

**FCP de droit français**

**PORTZAMPARC PME ISR**

**RAPPORT ANNUEL**

**au 30 décembre 2022**

**Société de gestion : Portzamparc Gestion  
Dépositaire : CACEIS Bank  
Commissaire aux comptes : HLP Audit**

Portzamparc Gestion - 10 rue Meuris - 44100 - Nantes

## SOMMAIRE

|   |    |
|---|----|
| 1. Caractéristiques de l'OPC                | 3  |
| 2. Changements intéressant l'OPC            | 4  |
| 3. Rapport de gestion                       | 5  |
| 4. Informations réglementaires              | 10 |
| 5. Certification du Commissaire aux Comptes | 24 |
| 6. Comptes de l'exercice                    | 30 |
| 7. Annexe (s)                               | 49 |
| Caractéristiques de l'OPC (suite)           | 50 |
| Information SFDR                            | 52 |



## INFORMATIONS CLES POUR L'INVESTISSEUR

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.



## Portzamparc PME ISR

Part C : FR0000989543

OPCVM géré par Portzamparc Gestion

### OBJECTIF DU FONDS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

**Classification** de l'Autorité des Marchés Financiers : Actions de pays de la Zone Euro.

**L'objectif de gestion** est de mettre en œuvre une stratégie ISR et d'obtenir sur un horizon minimum de 5 ans, une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'évolution du marché des petites capitalisations françaises, représenté par l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis. La sélection des valeurs devra en outre permettre au fonds d'afficher une note ESG moyenne significativement supérieure à celle de son univers d'investissement.

**La stratégie d'investissement** repose sur une gestion active et discrétionnaire fondée sur une approche fondamentale et disciplinée de la sélection de valeurs, alliant analyse fondamentale, recherche extra-financière et analyse quantitative. La stratégie d'investissement est opportuniste et sera basée sur le « stock picking ».

**L'analyse fondamentale** consiste en un examen approfondi des agrégats financiers de l'entreprise, en partant de ses postes au bilan (capitalisation, endettement, ...) et en passant par l'analyse de l'activité de l'entreprise (croissance, rentabilité, génération de cash...) et de ses perspectives, tout en tenant compte des ratios boursiers (PER, rendement, PEG...) de la société cotée. Cette analyse est régulièrement complétée par des rencontres avec les dirigeants des sociétés étudiées.

Basée sur les données et méthodologies de BNP Paribas Asset Management, **l'analyse extra-financière** consiste à noter chaque valeur suivant des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. La prise en compte de ces critères extra-financiers dans la gestion du fonds est basée sur une approche en amélioration de note par rapport à l'univers d'investissement : la note ESG moyenne du fonds devra être supérieure à la note moyenne de l'univers après élimination de 20% des valeurs les moins bien notées (en capitalisation). Les données extra-financières ne sont pas standardisées et peuvent parfois être incomplètes ou peu transparentes. Exemples de critères : émissions de gaz à effet de serre, formation, indépendance du conseil d'administration...

Pour répondre aux exigences du LABEL ISR, le fonds s'engage à surperformer (par rapport à son benchmark de référence), les deux indicateurs extra-financiers suivants : Indicateurs Programme de diversité et Programme de lanceur d'alerte. En cas de dépassement, la mise en œuvre des corrections s'effectuera le cas échéant dans un délai raisonnable.

**L'analyse quantitative** consiste à classer les sociétés à partir d'un outil propriétaire : le GPS BCAP. C'est un indicateur quantitatif qui permet de cartographier les valeurs selon 4 phases distinctes : Baisse (B), Controverse (C), Accélération (A) ou Pause (P). Les phases de Baisse et d'Accélération sont des phases tendancielle respectivement à la baisse et à la hausse. Les phases de Pause et Controverse sont des phases de transition.

Le portefeuille du FCP détient au minimum 75 % d'actions françaises et valeurs assimilées négociées sur un des marchés d'EURONEXT-Paris et d'EURONEXT GROWTH-Paris éligibles au PEA-PME (conformément à l'article L221-32-2 du Code monétaire et financier). Lorsqu'elle les jugera pertinentes, Portzamparc Gestion pourra participer à des opérations financières (augmentations de capital, introductions en bourse...), y compris des opérations pour lesquelles Portzamparc peut être conseil, arrangeur ou placeur; services pour lesquels la société de Bourse peut percevoir une rémunération de la part de l'émetteur. Ces opérations seront toujours effectuées en application de la politique d'investissement du fonds et dans le respect du dispositif relatif à la gestion des conflits d'intérêts du groupe Portzamparc.

Dans l'univers des petites et moyennes valeurs (capitalisations inférieures à 10MM€), le gérant garde la possibilité d'intervenir sur des valeurs françaises ou étrangères des pays appartenant à la zone Euro à hauteur de 25% de l'actif et des valeurs étrangères des pays n'appartenant pas à la zone Euro mais faisant partie de l'Espace Economique Européen à hauteur de 10% de l'actif.

L'OPCVM pourra recourir à des instruments dérivés ou intégrant des dérivés pour couvrir le risque de change sans dépasser 10% de l'actif net.

Par ailleurs, afin de réaliser son objectif de gestion, le FCP pourra détenir des parts ou actions d'autres OPCVM/FIA dans la limite maximum de 10 % de l'actif net du FCP et effectuer des dépôts. En outre, pour gérer sa trésorerie, le FCP pourra également emprunter des espèces ou détenir des liquidités.

Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour d'ouverture d'EURONEXT Paris et d'EURONEXT GROWTH Paris (J), hors jours fériés légaux en France, jusqu'à 11h30 auprès du Dépositaire. La société de gestion se réserve la possibilité de mettre en place un mécanisme de plafonnement des rachats si les conditions l'exigent (cf. prospectus, rubrique « Modalités et conditions de souscription et de rachat »).

**Le fonds est fermé à la souscription dès lors que son actif net est supérieur à un niveau tel que la liquidité serait insuffisante pour une gestion efficace. A ce jour ce niveau est estimé par la société de gestion à 250M€.** La réouverture est à la discrétion de la société de gestion qui informe les porteurs de parts par le biais de son reporting mensuel et sur son site internet : [www.portzamparcgestion.fr](http://www.portzamparcgestion.fr) un mois avant le déclenchement de l'opération.

Le calcul de la valeur liquidative est effectué à J+1 ouvré sur la base des cours de clôture de J. Le règlement intervient à J+5 ouvrés. L'OPCVM réinvestit ses revenus. Les parts du FCP sont éligibles au PEA et au PEA PME. La durée de placement recommandée est de 5 ans.

### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Ce système de notation est basé sur les fluctuations moyennes passées de la valeur liquidative du fonds.

Le fonds est classé en catégorie 6 : ce niveau de risque reflète principalement le risque du marché des actions françaises sur lequel il est investi. La catégorie 1 ne signifie pas un investissement « sans risque ».

## 2. CHANGEMENTS INTÉRESSANT L'OPC

- Intégration de la réglementation sur la taxonomie.
- Mise à jour du tableau des modalités et conditions de souscriptions et de rachats.
- Modifications concernant les conditions d'éligibilité au PEA-PME.
- Objectifs du fonds et politique d'investissement : ajouts par rapport à la nouvelle version Label ISR avec mention indicateurs extra-financiers I&2 : Programme de diversité et Programme de lanceur d'alerte.
- Mise en œuvre de la stratégie ISR (Investissement Socialement Responsable) avec processus de labélisation ISR.
- Labélisation ISR obtenue en janvier 2023.
- Arrivée d'un analyste ESG.

#### Rapport de gestion du 1er trimestre 2022

Dans la continuité de l'année 2021, l'inflation demeure l'un des principaux catalyseurs des marchés financiers. Le renforcement des anticipations inflationnistes amène les différentes banques centrales à adapter leur politique monétaire plus rapidement qu'escompté. Depuis le début de l'année les discours des institutions se sont clairement durcis. Le programme d'achat d'obligations de la BCE devrait s'interrompre dans le courant de l'année et la porte est désormais ouverte en Europe pour une éventuelle hausse des taux au quatrième trimestre en fonction de l'évolution des données. La tonalité est la même de l'autre côté de l'Atlantique. Comme souvent, l'économie américaine est en avance et a acté une hausse de taux de 25 points de base en mars. Dans le même temps, les prévisions de croissance ont été ramenées de 4% à 2,8% alors que les perspectives d'inflation ont été révisées à la hausse.

Ainsi, on comprend aisément le défi majeur des banques centrale : briser les tendances inflationnistes sans affecter la croissance.

L'invasion de l'Ukraine par la Russie fin février est le second élément majeur qui a façonné les tendances majeures. En effet, au-delà de l'augmentation de la prime de risque globale appliquée aux marchés financiers, les conséquences directes du conflit et des sanctions économiques qui en découlent pèseront probablement durablement sur le cours des matières premières et agricoles. Les entreprises devront donc composer avec de nouvelles contraintes sur les chaînes d'approvisionnement au moment où la résurgence de la pandémie de Covid 19 implique de nouveaux confinements notamment en Chine.

Du côté des performances, la part C du fonds affiche une baisse de -6,6% au 31/03/2022.

Si l'on regarde plus en détail :

- Les principaux contributeurs à la performance sont de loin les secteurs de l'Energie et des Services aux collectivités avec La Française de l'Energie +56%, Solaria +36%, Albioma +22%, l'ensemble du secteur étant revenu sur le devant de la scène avec les sanctions contre la Russie.

- SES-imagotag, solutions d'étiquetage électronique, figure également parmi les meilleurs contributeurs sur le trimestre avec une hausse de +24% (+1,1 pt de contrib) grâce à la signature d'un partenariat stratégique avec Walmart US pour équiper ses magasins modifiant ainsi la dimension du groupe

- Du côté des ESN, Sword complète le tableau des contributeurs positifs, ressortant en hausse de +12% et une contribution à la performance de +0,6pt. La société a publié d'excellents résultats 2021 nettement supérieurs aux standards du secteur et a relevé également ses perspectives de croissance. Enfin Be Shaping the Future (entreprise de services du numérique, +33%) profite d'une offre de rachat de la part de la société Engineering avec une prime de +30% sur le dernier cours avant l'annonce.

A l'opposé, sous l'impulsion d'une remontée des taux plus rapide qu'anticipée, les valeurs ayant des multiples de valorisation élevés ont subi de violentes prises de bénéfices et figurent parmi les contributeurs négatifs, à l'image de Esker et Soitec.

Le contexte inflationniste et géo- politique ont profondément changé la physionomie des marchés. Les choix opérés par les investisseurs peuvent à ce stade ne pas sembler refléter la qualité des fondamentaux de certaines entreprises. Pour autant, ce mouvement nous a semblé suffisamment important et durable pour aller plus loin dans l'adaptation de nos portefeuilles à cette nouvelle donne.

Du côté des mouvements opérés, cela se traduit d'un point de vue sectoriel par :

- Les secteurs de l'Energie et des Services aux collectivités ont été sensiblement renforcés depuis le début de l'année en revenant sur certaines valeurs comme Solaria et Albioma. Nous sommes revenus rapidement sur ce secteur face à la nécessité d'accélérer la transition énergétique pour réduire la dépendance de l'Europe aux énergies fossiles, notamment au gaz russe.

- Le secteur de la techno a été allégé. Nous avons vendu la position en Soitec (semi-conducteurs) suite à l'annonce surprise du changement de CEO décidé par le Conseil d'Administration qui engendre de nombreuses interrogations. Nous avons également pris des profits sur le sous-secteur des ESN et des sociétés de conseil suite à un incroyable parcours en 2021. Toutefois, cette thématique ressort toujours de manière prépondérante à hauteur de 15% du portefeuille à travers les sociétés Sword, Wavestone, Be Shaping the Future ou encore GFT Technologies.

- Nous avons également allégé notre exposition aux valeurs cycliques pour tenir compte d'un environnement économique plus incertain. Le secteur de la consommation discrétionnaire a ainsi été à nouveau allégé. Nous avons ainsi vendu Biesse (machines de découpe du bois) et allégé les positions en Sabaf (équipements pour l'électroménager) et IVB (production et distribution de vins italiens).

- Afin de prendre en compte l'inflexion du discours des banques centrales, nous avons également renforcé nos positions dans le secteur de la finance à travers ASR Nederland, 3e groupe d'assurances néerlandais et Van Lanschot Kempen, banque privée indépendante au Benelux.

## Rapport de gestion du 2nd trimestre 2022

Le premier trimestre 2022 avait été marqué par le déclenchement du conflit Russo- Ukrainien et une augmentation logique de la prime de risque sur les marchés d'actions, notamment européen. Au cours des trois derniers mois écoulés, les anticipations des agents économiques ont largement évolué. Dans un premier temps, les sanctions prises à l'encontre de la Russie ont très logiquement eu des répercussions très importantes sur les chaînes d'approvisionnement et le coût des matières premières. Les anticipations d'inflation ont ainsi largement été revues à la hausse et ce de manière durable. C'est probablement l'élément majeur de cette première partie d'année.

En effet, les différentes banques centrales n'ont eu d'autres choix que de faire de la lutte contre l'inflation leur priorité. Les programmes de Quantitative Easing ont été rapidement arrêtés et les premières hausses de taux interviennent plus rapidement que prévu et de façon plus agressive.

Parallèlement, la résurgence de la pandémie de Covid en Chine a amené les autorités à agir drastiquement en multipliant les confinements stricts dans plusieurs grandes villes en vertu de la politique assumée : 0 covid.

La combinaison de ces éléments a déjà des conséquences sur plusieurs indicateurs macro-économique. De manière globale, les indicateurs avancés que sont les PMI laissent déjà deviner un ralentissement à venir. La confiance des investisseurs se dégrade. Et plus important encore notamment pour les économies occidentales, la confiance des consommateurs se dégrade également.

Du côté des performances, la part C du fonds affiche sur le 2e trimestre une baisse de -11,2% au 30/06/2022.

Si l'on regarde plus en détail sur le trimestre écoulé :

- Les 2 premiers contributeurs à la performance sont, sans surprise, des valeurs appartenant aux secteurs de l'Energie et des Services aux collectivités, avec Française de l'Energie +13% et Albioma +15%. Cette dernière bénéficiant de l'OPA réalisé par le fonds d'investissement américain KKR avec une prime spot de 14%.
- Le secteur des Voyages et Loisirs n'est pas en reste avec, du côté du secteur Aérien, Do & Co (+4%) acteur du catering aérien et, du côté du secteur des jeux vidéo, Nacon (+8%).
- À l'opposé, les valeurs exposées à des marchés finaux cycliques ont payé le plus lourd tribut sur le trimestre écoulé. C'est le cas de Chargeurs, Befesa, Recticel ou encore Wienerberger dont les débouchés sont majoritairement la construction et l'industrie.

Du côté des mouvements opérés au cours du trimestre, face à l'emballement des chiffres de l'inflation, nous avons poursuivi en avril la réduction de notre exposition au secteur de la consommation dont la demande pourrait souffrir d'une inflation trop forte. Nous avons ainsi vendu nos positions en Aeffe (mode et produits de luxe), IWB (producteur et distributeur de vins), Sabaf (équipements pour l'électroménager) et Portobello (distribution spécialisée). Enfin, nous avons pris des profits sur Française de l'Energie et GTT dans le secteur de l'énergie et sur Sword (cabinet de conseil) après de très beaux parcours boursiers et des poids dans le fonds devenu trop important. Notre conviction sur ces dossiers reste inchangée.

À l'opposé, nous avons renforcé la part des sociétés qui ont une bonne visibilité sur leur croissance à venir et qui ne sont pas exposées à une forte inflation de leurs intrants. Nous avons ainsi renforcé nos positions en Barco (solutions de visualisation et d'affichage) et Embracer (jeux vidéo). Enfin, nous avons des positions en CTS Eventim (leader européen de la billetterie) qui devrait profiter de la sortie de la crise Covid et d'un nombre d'événements plus élevé qu'initialement attendu, ENAV (contrôle du trafic aérien en Italie) ou encore Grieg Seafood (élevage de saumons) et ERG (producteur d'énergies renouvelables).

## Rapport de gestion du 3e trimestre 2022

Pour le troisième trimestre consécutif, les marchés actions européens ont baissé (EURO STOXX -4,7%, CAC40 -2,7%, et CAC SMALL -7,2%). Après avoir enregistré une hausse entre début juillet et mi-août, portée par des publications de résultats supérieures aux attentes, le marché a repris le chemin de la baisse sur la seconde moitié du trimestre, après Jackson Hole et le discours de Jérôme Powell.

L'inflation reste le principal sujet ayant même atteint un record à +10% yoy en septembre dans la zone Euro. Au regard de ce fort rebond de l'inflation dans la plupart des économies mondiales, les principales banques centrales ont revu à la hausse leurs taux directeurs en optant pour un discours plus hawkish. La BCE a procédé à sa première hausse de taux depuis 2011 en juillet (1ère hausse depuis 2011) en remontant ses taux directeurs de +50bps et de +75bps supplémentaires en septembre pour porter ses taux à 1.25%. Elle devrait une nouvelle fois augmenter ses taux d'au moins +50 bps lors de sa prochaine réunion le 27 octobre, C. Lagarde ayant affirmé que l'objectif du cycle de hausse des taux était d'atteindre le taux neutre (environ 2%) et de combattre l'inflation. La FED est allée plus loin en augmentant ses taux de +75bps à deux reprises en juillet et en septembre pour les porter entre 3.0% et 3.25%.

Dans son discours à Jackson Hole, Jérôme Powell a été ferme sur les intentions de la FED faisant de la lutte contre l'inflation sa priorité en poursuivant la hausse des taux tant que l'objectif d'un niveau d'inflation à +2% n'est pas atteint même si cela doit avoir des conséquences sur les acteurs économiques. Durant la période, le 10 ans US s'est ainsi rapproché des 4%, un plus haut depuis 2010.

Le risque d'un ralentissement économique se confirme avec une baisse des prévisions de croissance de la part des principaux instituts. L'OCDE a abaissé ses prévisions de croissance mondiale à +2.2% pour l'année prochaine. En zone euro, l'OCDE a revu à la baisse ses perspectives de croissance à +0.3% en 2023 (vs +1.6% en juin) alors qu'elle estime que l'Allemagne entrera en récession en 2023 avec une contraction de -0.7%. Par ailleurs, la poursuite de la hausse des prix de l'énergie reste également un des principaux sujets d'inquiétude avec des prix extrêmement élevés du gaz naturel. L'Union Européenne a demandé à ses pays membres de réduire de 15% leur consommations de gaz pour compenser la baisse des livraisons de gaz de la Russie vers l'Europe. Plusieurs gouvernements ont également mis en place des plans d'aides pour les ménages et les entreprises.

Du côté des performances, la part C du fonds affiche sur le 3e trimestre une baisse de -10,3%.

Si l'on regarde plus en détail sur le trimestre écoulé :

- Le secteur des énergies vertes marque le pas face aux annonces de l'UE et des gouvernements de mesures pour plafonner les prix de l'électricité. Solaria, leader du photovoltaïque en Espagne, ressort ainsi en baisse de -20%, ERG en Italie baisse de -10% et Française de l'Energie, spécialiste de la valorisation du gaz de mine, recule de -9%. Au cours du trimestre, nous avons également apporté nos titres Albioma à l'offre publique d'achat de KKR profitant d'une prime de 14% par rapport au dernier cours coté.
- Les sociétés les plus cycliques du fonds ont également souffert au cours du trimestre face à la prudence affichée par leurs dirigeants concernant les perspectives pour l'activité de 2023. Chargeurs recule ainsi de -18%, Lectra de -19%, Jacquet Metals de -22%.
- Virbac, laboratoire vétérinaire, accuse également un recul -28% malgré des résultats semestriels solides, pénalisé par le discours très (trop ?) prudent du management sur le ralentissement de la croissance du marché de la santé animale.
- À l'opposé, le secteur des ESN et du conseil en technologie continue de tirer son épingle du jeu porté par des appels d'offre toujours très nombreux peu importe les marchés finaux. Sword et Wavestone figurent ainsi parmi les principaux contributeurs à la performance sur le trimestre.
- Pharmanutra (laboratoire pharmaceutique), LU-VE (fabricant de systèmes de réfrigération et air conditionné) et Elmos Semiconductor (puces pour l'automobile) ont publié des résultats supérieurs aux attentes qui ont été salués par le marché.
- SES-imagotag, leader mondial des solutions d'étiquetage électronique et première position du fonds, continue son parcours impressionnant et affiche une hausse de +18% profitant de sa publication de résultats semestriels en forte amélioration.

Du côté des mouvements opérés, dans un premier temps, nous avons poursuivi au cours de l'été l'allègement de notre exposition aux valeurs les plus cycliques pour renforcer la part des valeurs défensives du portefeuille. Pour illustrer mon propos, nous avons vendu nos positions sur des sociétés comme Befesa, Recticel ou encore STEICO. Vous l'avez compris, le point commun de ces sociétés est qu'elles sont toutes en lien avec des marchés finaux sensibles au cycle économique. À l'opposé, nous avons initié ou renforcé des positions sur des valeurs au profil plus défensif avec ERG (producteur d'énergies renouvelables), Rai Way (gestionnaire du réseau de diffusion TV en Italie), Carel Industries (solutions de climatisation et réfrigération) ou encore Pharmanutra et Euroapi dans l'industrie pharmaceutique.

## **Rapport de gestion du 4e trimestre 2022**

Les marchés actions ont poursuivi ce dernier trimestre sur un rallye haussier initié en septembre dans l'espoir de l'atteinte du pic d'inflation. Les chiffres favorables de l'inflation publiés en novembre aux Etats-Unis ont laissé penser aux investisseurs que les banques centrales pourraient assouplir leur politique monétaire plus rapidement qu'escompter. Les réunions du mois de décembre ont donc été l'occasion choisie par les banquiers centraux pour remettre l'église au centre du village. Une fois n'est pas coutume, c'est le discours particulièrement restrictif de Mme Lagarde qui aura eu les conséquences boursières les plus importantes. Cette dernière a clairement indiqué que l'objectif en matière d'inflation était très loin d'être atteint et que des hausses de taux de 50 bps sont à attendre lors des deux prochaines réunions à minima. Si en comparaison l'intervention de M. Powell pouvait sembler plus légère, aucune baisse de taux n'est à l'ordre du jour pour l'année 2023. Il n'en fallait pas plus pour interrompre le rallye haussier sur le mois de décembre notamment en raison des tensions sur les taux. Le bund allemand a ainsi progressé de près de 60 bps à la suite de l'intervention de Mme Lagarde.

Dans cet environnement, les marchés actions parviennent tout de même à progresser fortement. Le CAC 40 NR rebondit de +12,5% sur le trimestre clôturant l'année en baisse seulement de -7,4%. Malgré un rattrapage en décembre, le CAC Small NR ne parvient pas à rattraper son retard avec une hausse de +8,8% sur le dernier trimestre et vient conclure une nouvelle année difficile pour le segment des petites et moyennes valeurs avec une baisse de -18,2%.

Du côté des performances, la part C du fonds affiche sur le 4e trimestre un rebond de +6,9%.

En prenant un peu de recul, la performance du fonds sur 1 an ressort en baisse de -20,4%. Si l'on regarde plus en détail sur le trimestre écoulé:

- Les secteurs les plus cycliques ont observé un puissant rebond en fin d'année et à contrario les secteurs défensifs ont souffert sur le dernier trimestre. Ce regain d'appétit sur des valeurs cycliques peut paraître contre-intuitif à l'approche d'une récession pour autant les niveaux de valorisation avaient déjà atteint des niveaux inférieurs aux précédentes crises.

- Parmi ces valeurs cycliques au sein du portefeuille qui ont contribué positivement à la performance, nous retrouvons des sociétés LU-VE (équipements pour la climatisation et la réfrigération), Munters (équipements pour le traitement de l'air) ou encore Barco (solutions de visualisation). Au-delà de leur cyclicité, toutes ces valeurs ont également un point en commun : elles ont accumulé un carnet de commandes historique face notamment aux difficultés d'approvisionnements rencontrées depuis plus d'un an qui jouera ainsi un rôle d'amortisseur si la demande venait à ralentir avec la récession, ce qui n'est absolument pas le cas aujourd'hui selon le discours des dirigeants de ces entreprises.

- Le fonds a également profité du parcours impressionnant de SES-imagotag (solutions d'étiquetage électronique, +27%) qui a réalisé un Capital Market Day et dévoilé des objectifs ambitieux, à savoir un CA de 2.2 Mds€ à horizon 2027 soit une croissance annualisée de +30% et une marge d'EBITDA de 22%. Ces objectifs sont pour autant réalistes avec notamment la signature d'un contrat historique avec Walmart en début d'année pour un déploiement potentiel de 500 millions d'étiquettes (près de 5000 magasins avec en moyenne plus de 100 000 étiquettes par magasin).

- À l'opposé, dans le secteur de la santé, Virbac (laboratoire vétérinaire) observe une normalisation de la demande après 2 années exceptionnelles et Rovi (laboratoire pharmaceutique) a été pénalisé par l'annonce de prévisions plus faibles que prévu pour 2023.

- Enfin, le secteur de l'énergie avec Française de l'Energie (producteur de gaz et d'électricité, -16%) a souffert du reflux des prix de l'énergie observé depuis le mois de septembre.

Du côté des mouvements opérés, face à la baisse violente observée sur le segment des petites et moyennes valeurs en septembre pourtant sans dégradation des fondamentaux, nous avons commencé à nous réintéresser à des sociétés cycliques qui affichaient désormais des niveaux de valorisation proches voire inférieurs aux niveaux observés au pire de la crise 2008. Nous avons poursuivi ce mouvement de renforcement sur des valeurs industrielles tout au long du 4e trimestre alors que leurs dirigeants, que nous rencontrons régulièrement, continuent d'afficher un réel optimisme pour les trimestres à venir face à une demande qui ne ralentit toujours pas et à des carnets de commandes historiquement élevés. Nous avons ainsi renforcé ou initié des positions Munters (solutions de traitement de l'air), NKT (câbles électriques), Carel Industries (solutions de climatisation et réfrigération) ou encore SAF Holland (équipementier camion).

Au cours du trimestre, nous sommes également revenus sur des sociétés qui ont fortement souffert de la remontée des taux depuis le début de l'année mais qui affichent déjà une excellente visibilité sur la croissance attendue en 2023. Nous avons ainsi initié des positions en Interparfums (parfumerie) ou encore Arcadis (cabinet d'ingénierie liée à la durabilité).

À l'opposé, nous avons pris des profits après des parcours boursiers exceptionnels sur SES-imagotag, Van Lanschot (gestion privée) ou encore Sword (services IT) sans remettre en question nos fortes convictions sur ces sociétés. Nous avons réduit notre exposition au secteur de la santé avec la vente de Euroapi, Rovi et l'allégement de Virbac. Nous avons également allégé nos positions sur des sociétés cycliques dont la visibilité est plus réduite, c'est le cas de Ringmetall (anneaux de scellage pour l'industrie) et Piovan (équipements pour la plasturgie).

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*



## Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

| Titres                              | Mouvements ("Devise de comptabilité") |              |
|-------------------------------------|---------------------------------------|--------------|
|                                     | Acquisitions                          | Cessions     |
| SPIE SA                             | 1 856 714,50                          | 1 881 906,78 |
| SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE SA | 1 583 738,50                          | 1 677 511,00 |
| ERG SPA                             | 1 629 615,37                          | 1 489 575,46 |
| ALBIOMA                             | 1 315 936,21                          | 1 750 000,00 |
| INTERPARFUMS                        | 1 279 163,44                          | 1 737 511,80 |
| EUROAPI SASU                        | 1 482 214,00                          | 1 311 984,00 |
| TRIGANO SA                          | 1 286 157,75                          | 1 395 630,00 |
| SOITEC SA                           | 1 056 353,31                          | 1 544 389,55 |
| VOLTALIA                            | 1 332 785,00                          | 1 092 481,64 |
| GETLINK SE                          | 1 164 450,00                          | 1 146 024,00 |

## 4. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

### TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DE PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS (ESMA) EN EURO

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

- Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace :
  - o Prêts de titres :
  - o Emprunt de titres :
  - o Prises en pensions :
  - o Mises en pensions :
- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés :
  - o Change à terme :
  - o Future :
  - o Options :
  - o Swap :

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

| Techniques de gestion efficace | Instruments financiers dérivés(*) |
|--------------------------------|-----------------------------------|
|                                |                                   |

(\*) Sauf les dérivés listés..

**c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie**

| <b>Types d'instruments</b>  | <b>Montant en devise du portefeuille</b> |
|---|--|
| <b>Techniques de gestion efficace</b><br>. Dépôts à terme<br>. Actions<br>. Obligations<br>. OPCVM<br>. Espèces (*)<br><b>Total</b> |  |
| <b>Instruments financiers dérivés</b><br>. Dépôts à terme<br>. Actions<br>. Obligations<br>. OPCVM<br>. Espèces<br><b>Total</b>     |  |

(\*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

**d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace**

| <b>Revenus et frais opérationnels</b>   | <b>Montant en devise du portefeuille</b> |
|---|--|
| . Revenus (*)<br>. Autres revenus<br><b>Total des revenus</b><br>. Frais opérationnels directs<br>. Frais opérationnels indirects<br>. Autres frais<br><b>Total des frais</b> |  |

(\*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

## TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - EN DEVISE DE COMPTABILITÉ DE L'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

### PROCÉDURE DE SÉLECTION ET D'ÉVALUATION DES INTERMÉDIAIRES FOURNISSANT UNE PRESTATION DE RECHERCHE

Objet de la politique

PORTZAMPARC GESTION sélectionne des prestataires offrant des services d'aide à la décision d'investissement : Ces prestations de recherche financière, d'analyse économique, ... apportent de la valeur ajoutée aux décisions d'investissement des équipes de gestion et sont rémunérées en fonction d'un budget défini et compatible avec le respect de la primauté des intérêts des clients gérés sous mandat et des porteurs des fonds Portzamparc Gestion.

Gouvernance de la sélection des intermédiaires recherche

Un Comité Brokers se tient au sein de Portzamparc Gestion semestriellement.

Celui-ci, est l'occasion, en plus du suivi des aspects relatifs à l'exécution, de suivre la prestation recherche :

- ☐ L'identification des brokers existants
- ☐ Le suivi des frais de recherche
- ☐ La notation annuelle
- ☐ Le suivi du budget recherche

Ce comité intègre les membres permanents suivants :

- ☐ Directeur Général de Portzamparc Gestion,
- ☐ Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne,
- ☐ Responsable Conformité des Services d'Investissement,
- ☐ Responsable Gestion Sous Mandat et/ou Responsable Gestion Taux

Critères de sélection recherche

Les critères suivants sont notés lors d'un vote annuel.

| Participants            | Thème noté  | Remarques |
|-------------------------|---|-----------|
| Equipe de gestion       | Qualité de la recherche financière produite                     |           |
| Equipe de gestion       | Qualité du contact commercial                                   |           |
| Equipe de gestion       | Qualité des réunions d'analystes/spécialiste                    |           |
| Direction de la gestion | Adéquation du prestataire à la stratégie de PORTZAMPARC GESTION |           |
| Risque et conformité    | Droit de véto   |           |

### Coûts et conditions de la prestation

Les coûts et les conditions d'exercice de la prestation sont des critères essentiels pour valider un broker fournissant de la recherche. En effet, le Directeur Général de Portzamparc Gestion doit évaluer si les coûts et conditions sont adéquats au regard de la prestation proposée.

### Financement de recherche

Un budget recherche a été défini pour chacun des fonds de la gamme Portzamparc Gestion.

La clé de répartition a été transmise à CACEIS, dépositaire des fonds. Les frais sont donc provisionnés à chaque valeur liquidative des fonds. Il s'agit de l'application d'une méthode nommée « méthode suédoise ».

Le budget, ainsi que la clé de répartition sont revus semestriellement à l'occasion des comités brokers.

La procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires fournissant une prestation de recherche est disponible sur [www.portzamparcgestion.fr](http://www.portzamparcgestion.fr).

## **Procédure de sélection et d'exécution de portzamparc gestion**

Ce document décrit les mesures mises en œuvre pour obtenir le meilleur résultat possible lorsque PORTZAMPARC GESTION exerce son activité, en matière de sélection d'intermédiaires habilités ou d'exécution d'ordres.

Il définit également les mesures prises pour surveiller l'efficacité des dispositions en matière de sélection d'intermédiaires ou d'exécution des ordres et de la politique en la matière, afin d'en détecter les déficiences et d'y remédier le cas échéant.

## **Périmètre d'application réglementaire et instruments concernés**

La Politique s'applique à l'ensemble de nos porteurs dans le monde entier, et clients en GSM, que ce soient des professionnels ou non professionnels selon la définition de la directive MIFID II et qu'ils soient simples investisseurs dans un fonds tel qu'un organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM »), un fonds d'investissement alternatif (FIA) ou toute autre structure juridique. Si Portzamparc Gestion a délégué la gestion des investissements à une entité externe réglementée, la politique de sélection et d'exécution s'applique également au délégataire. Dans ce cas, Portzamparc Gestion prend des mesures suffisantes pour garantir que le service fourni est exécuté au mieux des intérêts du porteur.

Pour cela, un processus en trois étapes a été défini :

- Un processus de sélection des intermédiaires (appelé « Politique de meilleure sélection »).
- Un processus relatif à l'exécution des transactions (appelé « Politique de meilleure exécution »).
- Un cadre de contrôle permettant d'effectuer le suivi de l'efficacité de cette Politique, lequel peut être en mis en place directement ou sur la base de services fournis par des tiers.

## **Que sont la meilleure sélection et la meilleure exécution ?**

Le principe de « meilleure exécution » prend la forme de meilleure sélection et consiste à sélectionner, pour chaque classe d'instruments financiers, les entités auprès desquelles les ordres sont transmis en vue de leur exécution.

La meilleure sélection impose de prendre toutes les mesures raisonnables pour obtenir, dans la plupart des cas possibles, la meilleure exécution possible des ordres pour les portefeuilles dont PORTZAMPARC GESTION assure la gestion.

Les facteurs pris en compte par PORTZAMPARC GESTION sont les suivants : le prix, le coût, la rapidité, la probabilité d'exécution et de règlement, la taille, la nature de l'ordre, et toutes autres considérations relatives à l'exécution de l'ordre.

## **Lieux d'exécution**

En fonction de la politique d'exécution des ordres adoptée par chaque intermédiaire ou contrepartie qui a été sélectionné, et dans le respect de leur obligation de meilleure exécution, les ordres pourront être dirigés vers :

- les marchés réglementés,
- les systèmes multilatéraux de négociation,
- les systèmes organisés de négociation,
- les internalisateurs systématiques,
- les teneurs de marchés,
- les autres fournisseurs de liquidités,
- les entités qui s'acquittent de tâches similaires dans un pays non partie à l'accord sur l'Espace économique européen.

PORTZAMPARC GESTION se réserve la possibilité d'utiliser d'autres lieux d'exécution lorsque cela sera jugé approprié au sein de cette politique de sélection.

PORTZAMPARC GESTION accepte expressément l'exécution d'un ordre en dehors d'un marché réglementé, d'un système multilatéral de négociation ou d'un système organisé de négociation. Cependant, PORTZAMPARC GESTION pourra à tout moment revenir sur cette autorisation soit de manière ponctuelle, soit de manière définitive.

## **Instruments financiers couverts**

La politique d'exécution de PORTZAMPARC GESTION couvre tous les produits financiers traités sur les marchés financiers par des contreparties ou des intermédiaires de marché.

## POLITIQUE D'EXECUTION

### Plateformes d'exécution

Portzamparc Gestion n'est pas membre du marché et, par conséquent, n'exécute les ordres sur aucune des plateformes d'exécution définies dans la directive MIFID II (qui englobent les marchés réglementés, les systèmes de négociation multilatérale (MTF) et les systèmes organisés de négociation (OTF)). Par conséquent, afin de réaliser la meilleure exécution, Portzamparc Gestion ne peut que transmettre des ordres pour exécution, via EXOE (sauf cas exceptionnel, listés ci-dessus), à un intermédiaire approuvé au préalable conformément aux dispositions du chapitre 4 de cette Politique.

Exoé est agréé par le Comité des Établissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement, en qualité d'entreprise d'investissement en vue de fournir les services d'investissement de Réception Transmission d'Ordres et d'exécution d'Ordres pour le compte de tiers portant sur la majorité des instruments financiers visés à la section C « Instruments Financiers » de l'annexe I de la Directive 2014/65/UE.

Depuis mai 2020, la quasi intégralité des ordres sont transmis par EXOE aux contreparties sélectionnées dans le respect de la nouvelle réglementation.

La sélection des contreparties d'exécution est réalisée par PORTZAMPARC GESTION, et résulte des critères et mesures réalisés par Exoé sur la liste des intermédiaires habilités par PORTZAMPARC GESTION.

En tant que Prestataire de services d'investissement que sont les services de RTO et d'exécution d'ordres pour compte de tiers, Exoé dispose de sa propre politique de sélection et d'exécution, accessible sur le site Internet d'Exoé à l'adresse <https://exo.fr/regulation/>.

### Organisation de la fonction d'exécution au sein de Portzamparc Gestion

Dans la mesure du possible, Portzamparc Gestion applique le principe de séparation des fonctions entre l'émission de l'ordre et son exécution. Par conséquent, Portzamparc Gestion fait tout son possible pour garantir que les transactions sont gérées par une table de négociation séparée de l'équipe de gestion des investissements.

Portzamparc Gestion a donc mis en place deux configurations possibles pour l'exécution :

- Pour la plupart des transactions, Portzamparc Gestion a signé un contrat de prestation de services couvrant la fonction de trading avec EXOE, en vertu duquel les services d'émission et de réception des ordres ainsi que les services d'exécution des ordres pour le compte de tiers sont fournis conformément à la politique de sélection et d'exécution d'EXOE, qui est entièrement compatible avec celle de Portzamparc Gestion.
- Un ordre est considéré comme valide par Exoé seulement :
  - si les conditions de marché le permettent,
  - s'il satisfait à toutes les conditions légales, réglementaires et contractuelles applicables,
  - si les informations ci-dessous sont communiquées à Exoé,
  - si les informations ci-dessous sont compatibles entre elles.

| Définition des modalités d'exécution  | Choix par défaut d'Exoé  | Responsabilités particulières   |
|---|--|---|
| Prix limite, ordre market, open, close  | Ordre Market   |   |
| Commentaire définissant les modalités d'exécution ou les instructions spécifiques | A défaut de commentaire précisant les modalités d'exécutions ou des instructions spécifiques, communiqué par le Donneur d'Ordres, Exoé s'efforce de réduire l'impact marché par l'application de sa Politique d'Exécution. | Le donneur d'ordres est responsable de la best execution sur la stratégie d'exécution                               |
| Validité Jour, GTD, GTC   | Jour, sans stockage  |   |
| Ordre dirigé ou suggéré   | Ordre non dirigé   | Dans le cas de l'ordre dirigé, le Donneur d'Ordres est responsable de la best selection sur le choix du prestataire |
| Autre (ordre lié - arbitrage...)  | Ordre simple   |   |

- S'il s'avère impossible de transmettre l'ordre à EXOE pour exécution, en raison d'un problème technique, du type d'instrument financier sous-jacent, de contraintes spécifiques réglementaires ou liées au porteur, ou à la typologie de la transaction (ex : opérations titres qui incluent les introductions, les augmentations de capital et de reclassements), les gérants de Portzamparc Gestion assureront directement la négociation des conditions d'exécution avec les intermédiaires agréés à titre exceptionnel  
Ces ordres devront être listés afin d'en permettre le suivi, et contrôle.

### **Sélection d'un intermédiaire d'exécution parmi la liste approuvée**

Du fait de leurs obligations réglementaires, les intermédiaires sélectionnés habilités par PORTZAMPARC GESTION sont tenus d'offrir la meilleure exécution possible des ordres lorsqu'ils délivrent un service d'investissement à Exoé. Ainsi, afin d'obtenir le meilleur résultat possible pour un ordre donné, Exoé sélectionne l'intermédiaire habilité en charge de l'exécution en fonction des critères suivants, classés par ordre d'importance relative décroissante :

- Respect des instructions spécifiques éventuelles de PORTZAMPARC GESTION telles que définies au § 2.5
- Prise en compte des facteurs d'exécution détaillés au 2.4., dont certains sont plus importants que d'autres, pour obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients.
- Caractéristique de l'ordre : en fonction de la taille et de la nature de l'ordre, des caractéristiques du client et de l'instrument financier.

Exoé est également amené à intervenir en tant que participant sur certaines plateformes validées par PORTZAMPARC GESTION pour certains marchés dirigés par les prix, au nom de ses clients, pour y rencontrer des offres de prix proposées par des prestataires habilités par PORTZAMPARC GESTION. Ainsi, afin d'obtenir le meilleur résultat possible pour un ordre donné, Exoé exécute l'opération en fonction des critères suivants, classés par ordre d'importance relative décroissante :

- Respect des instructions spécifiques éventuelles du client telles que définies au § 2.5.
- Prise en compte des facteurs d'exécution, dont certains sont plus importants que d'autres, pour obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients.
- Caractéristique de l'ordre : en fonction de la taille et de la nature de l'ordre, des caractéristiques du client et de l'instrument financier.
- Caractéristique des plates-formes d'exécution vers lesquels cet ordre peut être acheminé.

Si Portzamparc Gestion devait, à titre exceptionnel, passer ses ordres hors EXOE, les gérants respecteront ces mêmes critères dans le respect de l'intérêt des porteurs.

## Matrice des facteurs pris en compte

La matrice ci-dessous détaille les facteurs retenus pour obtenir la meilleure exécution possible.

| Produit financier               | Lieux d'exécution   | Stratégie de transmission ou d'exécution   | Facteurs retenus  |
|---------------------------------|---|--|---|
| <b>Actions et assimilés</b>     | Marchés réglementés (MR)<br><br>Systèmes Multilatéral de Négociation (SMN)<br><br>Internalisation Systématique (IS) | Les ordres sont transmis à un intermédiaire de la liste d'intermédiaires sélectionnés  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Prix et probabilité de règlement</li> <li>Probabilité d'exécution: liquidité : indication d'intérêt permettant de détecter un flux opposé sur cet ordre (bloc ou facilitation)</li> <li>Cout de l'ordre : définition de la stratégie adaptée permettant de limiter l'impact de l'opération ;</li> <li>Lieux d'exécution auxquels le négociateur est connecté et qui permettraient de réaliser une meilleure exécution, en termes de rapidité d'exécution ;</li> <li>Accès direct au marché sur lequel l'instrument est coté ;</li> <li>Bonne exécution de la même valeur lors d'opérations précédentes ;</li> <li>Suivi fondamental (connaissance) de la valeur ;</li> <li>Respect des orientations pour la période ;</li> </ul> |
| <b>ETFs (tous sous-jacents)</b> | MR<br>SMN<br>IS<br>Teneur de Marché   | Les ordres sont transmis à : <ul style="list-style-type: none"> <li>un intermédiaire de la liste d'intermédiaires sélectionnés ;</li> <li>ou mise en concurrence (RFQ) de plusieurs contreparties habilitées.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Prix et probabilité de règlement ;</li> <li>Probabilité d'exécution : liquidité naturelle ou intervention de teneurs de marché ;</li> <li>Cout de l'ordre : définition de la stratégie adaptée permettant de limiter l'impact de l'opération ;</li> <li>Plateformes auxquelles le négociateur est connecté.</li> </ul>   |
| <b>Taux et crédit</b>           | SMN<br>IS<br>Teneur de Marché   | Mise en concurrence (RFQ) de plusieurs contreparties habilitées.   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Prix et probabilité de règlement ;</li> <li>Probabilité d'exécution: liquidité : Axes présentés par les contreparties ;</li> <li>Qualité des intermédiaires sélectionnés sur le produit traité ;</li> <li>Cout de l'ordre : définition de la stratégie adaptée permettant de limiter l'impact de l'opération.</li> </ul>   |
| <b>Futures</b>                  | MR  | Les ordres sont transmis à un intermédiaire de la liste d'intermédiaires sélectionnés par nos clients.   | <ul style="list-style-type: none"> <li>Rapidité d'exécution ;</li> <li>Prix et probabilité de règlement ;</li> <li>Respect des orientations pour la période.</li> </ul>   |

## Évaluation régulière

Exoé collecte et présente semestriellement les analyses suivantes.

Le département Reporting et Conformité réalise semestriellement les contrôles suivants :

| Produit financier           | Nature du contrôle                | Critères ou méthodologie  |
|-----------------------------|-----------------------------------|---|
| <b>Actions et assimilés</b> | Notation technique                | <ul style="list-style-type: none"> <li>Qualité de service</li> <li>Conformité des prestataires</li> <li>Capacités techniques</li> <li>Liquidité</li> </ul>  |
|                             | Broker Reviews                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse des performances</li> <li>Adéquation du prestataire aux besoins</li> </ul>   |
|                             | Mesure de performance d'exécution | <ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse des flux</li> <li>Mesure des écarts au benchmarks (TCA) <ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse de la liquidité</li> <li>Analyse des couts</li> </ul> </li> <li>Analyse de l'agressivité et de la toxicité</li> </ul> |
|                             | TCA multi-client                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Mesure des écarts au benchmarks</li> </ul>   |
| <b>ETFs</b>                 | Mesure de performance d'exécution | <ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse des flux</li> <li>Mesure des écarts au benchmarks (TCA) <ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse de la liquidité</li> <li>Analyse des couts</li> </ul> </li> <li>Analyse de l'agressivité et de la toxicité</li> </ul> |
|                             | RFQs                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse des mises en concurrence</li> </ul>  |
| <b>Taux et crédit</b>       | Notation technique                | <ul style="list-style-type: none"> <li>Fiabilité des prix et des axes</li> <li>Capacités techniques</li> <li>Ranking</li> <li>Commentaires trading</li> </ul>   |
|                             | RFQs                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>Analyse des mises en concurrence</li> <li>Evaluation des plateformes utilisées</li> </ul>  |
|                             | TCA taux                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>Mesure des écarts aux benchmarks</li> <li>Réduction du spread</li> </ul>   |



Les ordres hors Exoe feront l'objet d'un suivi et contrôle semestriellement à l'occasion du comité. Au regard, du volume et des motifs de traitement des ordres en direct par les gérants de Portzamparc Gestion, un contrôle supplémentaire sera défini spécifiquement pour ces ordres.

### **Comité brokers**

Un Comité Brokers se tient au sein de Portzamparc Gestion semestriellement. Les objectifs de ce comité sont multiples et permettent de suivre les brokers via :

- L'identification des brokers existants,
- L'analyse des volumes par broker,

### **Examen annuel**

PORTZAMPARC GESTION réexamine annuellement la politique d'exécution établie, et les dispositions en matière de transmission et d'exécution d'ordres.

La procédure de sélection et d'exécution est disponible sur [www.portzamparcgestion.fr](http://www.portzamparcgestion.fr).

### **POLITIQUE DE VOTE**

La société de gestion se doit de respecter les obligations réglementaires définies par l'AMF. Celles-ci sont décrites dans le RG AMF en vigueur.

Pour les FIA : articles 319-21 à 319-25.

Pour les OPCVM : articles 321-132 à 321-134.

Processus défini par Portzamparc Gestion

#### **I. Principes retenus par la société de gestion**

Un calendrier des assemblées générales des sociétés détenues dans les portefeuilles est tenu à jour au moyen des outils électroniques tels que FactSet, Bloomberg, Reuters ou grâce aux informations disponibles sur internet.

La société de gestion a déterminé les cas dans lesquels, elle exercera les droits de vote :

Si l'assemblée générale d'une société X a lieu au moment où cette société fait partie des 5 premières lignes d'un des OPC de Portzamparc Gestion: la procédure de la politique de vote sera systématiquement enclenchée.

**Pour les fonds Portzamparc, la société de gestion vise un taux de couverture de vote de minimum 70 %.**

Le taux de couverture doit s'entendre comme la somme des pondérations des lignes votées (pondérations considérées à la date du vote).

Concernant les sociétés étrangères, PORTZAMPARC GESTION fera tout son possible pour exercer sa procédure de politique de vote mais en raison de processus de vote très souvent contraignants, aucune garantie de bonne fin ne peut être donnée à nos clients.

A noter que PORTZAMPARC GESTION ne pratique pas le prêt de titres et peut donc à tout moment voter pour l'intégralité des titres présents en portefeuille.

## PRINCIPES DE VOTE

PORTZAMPARC GESTION prend en compte des critères ESG pour définir la manière dont elle votera à certaines résolutions.

| Type de résolution   | abstention   |
|--|--|
| <b>Approbation des comptes et des rapports</b>               | <ul style="list-style-type: none"> <li>- La société ne communique pas de manière suffisante à propos de ses émissions de CO2 (scope 1, 2 et 3, le cas échéant), ou ne communique ni ne souhaite dialoguer de manière constructive sur sa stratégie pour atténuer et s'adapter aux changements climatiques.</li> <li>- La société risque de violer un ou plusieurs principes du Pacte mondial des Nations Unies.</li> </ul>                                 |
| <b>Quitus des administrateurs et des mandataires sociaux</b> | La société ne communique pas de manière suffisante à propos de ses émissions de CO2 (scope 1, 2 et 3, le cas échéant), ou ne communique ni ne souhaite dialoguer de manière constructive sur sa stratégie pour atténuer et s'adapter aux changements climatiques.  |
| <b>Nomination des administrateurs</b>                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Aucune femme ne siège au conseil. Le candidat est un homme et le pourcentage de femmes au conseil est inférieur à 30 %.</li> <li>- La société ne communique pas de manière suffisante à propos de ses émissions de CO2 (scope 1 et 2, et 3 au cas échéant), ou ne communique ni ne souhaite dialoguer de manière constructive sur sa stratégie pour atténuer et s'adapter aux changements climatiques.</li> </ul> |
| <b>Politique de rémunération</b>                             | La société ne met pas en place une politique de rémunération sur le long terme, notamment en ne prenant pas en compte des éléments extra-financiers.   |

## Mode d'exercice des droits de vote

Portzamparc Gestion exercera ses droits de vote par correspondance, ou par mode électronique.

=> La politique de vote et le rapport annuel sont disponibles sur [www.portzamparcgestion.fr](http://www.portzamparcgestion.fr).

## EVOLUTION DE VOTRE FCP EN QUELQUES CHIFFRES

|  | Clôture de l'exercice écoulé | Clôture de l'exercice précédent | Variation |
|--|------------------------------|---------------------------------|-----------|
| <b>Total montant de l'actif net (en euros)</b> |                              |                                 |           |
| Parts C  | 49 543 720,54                | 66 950 028,47                   | -26,00%   |
| Parts P  | 1 688 018,88                 | 2 147 308,21                    | -21,39%   |
| Parts I  | 1 426 468,91                 | 162 007,26                      | 780,50%   |
| <b>Valeur liquidative (en euros)</b>           |                              |                                 |           |
| Parts C  | 381,00                       | 461,40                          | -17,43%   |
| Parts P  | 397,20                       | 477,39                          | -16,80%   |
| Parts I  | 133 689,68                   | 162 007,26                      | -17,48%   |
| <b>Total souscriptions nettes (en euros)</b>   |                              |                                 |           |
| Parts C  | -5 883 557,48                | -13 846 294,72                  |           |
| Parts P  | -97 589,00                   | -57 702,19                      |           |
| Parts I  | 1 282 000,15                 | -46 975,80                      |           |

## **COMMUNICATION DES CRITÈRES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITÉ DE GOUVERNANCE (ESG)**

Conformément au décret n°2012-132 du 30 janvier 2012, initialement prévu par l'article 224 de la loi du 12 juillet 2010 portant engagement national pour l'environnement, dite Loi Grenelle 2, nous informons que le Fonds Communs de Placement ne prend pas simultanément en compte des critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance.

### **I - Démarche de Portzamparc Gestion**

Depuis 2018, l'investissement responsable est un axe stratégique de développement pour Portzamparc Gestion qui s'engage à intégrer les dimensions Environnementales, Sociales et de Gouvernance (ESG) dans sa sélection de valeurs.

Portzamparc Gestion est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies (UN PRI) depuis 2019 et a adopté pour l'ensemble de sa gestion une politique d'investissement responsable

En 2020, Portzamparc Gestion a affiché la volonté de donner une nouvelle dimension à son analyse fondamentale extra-financière. Filiale du groupe BNP Paribas, c'est tout naturellement que nous travaillons aujourd'hui avec l'un des leaders français de l'ISR, BNP Paribas Asset Management. Dans le cadre de cette collaboration, d'un côté nous appliquons la méthodologie ESG de BNPP AM à notre univers d'investissement et, de l'autre, Portzamparc Gestion contribue activement à enrichir le modèle propriétaire de BNPPAM avec notre analyse extra-financière des PME-ETI cotées.

Portzamparc Gestion met à disposition des investisseurs sur son site internet sa politique relative à l'intégration des risques en matière de durabilité dans les processus de prise de décision en matière d'investissement conformément à l'article 3 du règlement 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR).

En complément, et conformément à l'article L533-22-1 du Code monétaire et financier Portzamparc Gestion mettra à la disposition des souscripteurs et du public un document retraçant sa politique sur la prise en compte dans sa stratégie d'investissement des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance et des moyens mis en œuvre pour contribuer à la transition énergétique et écologique ainsi qu'une stratégie de mise en œuvre de cette politique. Ces éléments d'information s'inscriront dans le cadre de la transparence d'informations requises s'agissant des incidences négatives en matière de durabilité et disponibles sur le site internet de la société de gestion conformément à l'article 4 du règlement SFDR.

Le règlement SFDR établit en effet des règles de transparence et de fourniture d'informations en matière de durabilité. En complément du règlement SFDR, le règlement 2020/852 du Parlement Européen et du Conseil du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement SFDR (Règlement Taxonomie) a pour objectif d'établir les critères permettant de déterminer si une activité économique est considérée comme durable sur le plan environnemental.

La taxonomie européenne est ainsi un système de classification établissant une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les activités économiques qui ne sont pas reconnues par le Règlement Taxonomie, ne sont pas nécessairement nuisibles à l'environnement ou non durables. Par ailleurs, d'autres activités pouvant apporter une contribution substantielle aux objectifs environnementaux et sociaux ne font pas encore nécessairement partie du Règlement Taxonomie.

Pour Portzamparc Gestion, l'investissement responsable contribue à l'amélioration de nos pratiques de gestion, et ce notamment via des idées d'investissement nouvelles, l'optimisation de la composition de nos portefeuilles, la maîtrise des risques, et l'exercice de notre influence sur les entreprises et les différents marchés dans lesquels nous investissons.

#### **Intégration ESG :**

Nos gérants prennent en compte de manière systématique les facteurs ESG les plus pertinents et ce quel que soit le processus d'investissement. Nos directives et notre politique d'intégration ESG s'appliquent à notre processus d'investissement sur les OPC.

#### **Vote, dialogue et engagement :**

Nous investissons de manière réfléchie et nous avons établi des directives en matière de vote sur un certain nombre d'enjeux ESG. De plus, nous pensons qu'un dialogue renforcé avec les émetteurs peut améliorer nos processus d'investissement et nous permettre de mieux maîtriser les risques sur le long terme. Nos gérants ainsi que les experts du Sustainability Centre de BNP Paribas Asset Management dialoguent avec les entreprises dans lesquelles nous investissons, avec pour objectif de les inciter à adopter des pratiques responsables et respectueuses de l'environnement.

#### **Conduite responsable des entreprises et exclusions sectorielles :**

Portzamparc Gestion applique ainsi, pour tous ses investissements, des exclusions ESG fondées sur les 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies. Cadre de référence universel d'évaluation des entreprises et applicable à l'ensemble des secteurs industriels, le Pacte Mondial s'appuie sur des conventions internationales portant sur les domaines du respect des droits de l'Homme, des droits du travail, de l'environnement et sur la lutte contre la corruption.

En complément des principes du Pacte mondial des Nations Unies, Portzamparc Gestion applique les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises. Des standards ESG spécifiques que doivent respecter les entreprises opérant dans certains secteurs sensibles en matière d'impacts sociaux et environnementaux, sont définis au sein de politiques sectorielles de Portzamparc Gestion qui concernent, à ce jour, l'huile de palme, la pâte à papier, le charbon, l'énergie nucléaire, les armes controversées, le pétrole & gaz non conventionnels, l'exploitation minière, l'amiante, l'agriculture et le tabac. Le non-respect des standards ESG définis par Portzamparc Gestion conduit à l'exclusion des sociétés du périmètre d'investissement. Enfin, conformément à la réglementation, certains domaines comme celui des armes controversées (mines anti personnelles et armes à fragmentation) sont proscrits de tout investissement.

La politique de Conduite Responsable des Entreprises de Portzamparc Gestion et ses différentes composantes sont disponibles ici: [Code de Conduite Responsable et Exclusions sectorielles](#)

### **Gamme d'OPC avec une approche extra-financière renforcée**

Notre gamme intègre notre approche durable en y ajoutant : les stratégies « ESG renforcé » qui regroupent les fonds multi-facteurs, best-in-class et les fonds labélisés ; les stratégies « thématiques », pour investir dans les entreprises qui fournissent des produits et services offrant des solutions concrètes aux défis environnementaux et/ou sociaux et, enfin, les stratégies « à impact » pour générer, en plus de la performance financière, un impact environnemental et/ou social intentionnel, positif et mesurable.

## **II - Stratégie d'investissement du fonds Portzamparc EUROPE PME ISR**

Le fonds Portzamparc EUROPE PME ISR promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales et de gouvernance conformément à l'article 8 de SFDR et investit partiellement dans des investissements durables au sens de ce règlement.

Un investissement durable au sens du Règlement SFDR consiste en :

- un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental, mesuré par exemple au moyen d'indicateurs clés en matière d'utilisation efficace des ressources concernant l'utilisation d'énergie, d'énergies renouvelables, de matières premières, d'eau et de terres, en matière de production de déchets et d'émissions de gaz à effet de serre ou en matière d'effets sur la biodiversité et l'économie circulaire, ou
- un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif social, en particulier un investissement qui contribue à la lutte contre les inégalités ou qui favorise la cohésion sociale, l'intégration sociale et les relations de travail, ou
- un investissement dans le capital humain ou des communautés économiquement ou socialement défavorisées, pour autant que ces investissements ne causent de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquels les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance, en particulier en ce qui concerne des structures de gestion saines, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel compétent et le respect des obligations fiscales.

Dans le cadre de sa gamme de produits promouvant, entre autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison de ces caractéristiques, pour autant que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance, Portzamparc Gestion s'est engagée à avoir une approche d'investissement responsable pour ses investissements.

Ainsi, les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le fonds Portzamparc EUROPE PME ISR pu être respectées grâce à la mise en œuvre de nos piliers de l'investissement responsable (voir ci-dessous) : une analyse approfondie des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG); des principes d'engagements responsables auprès des entreprises, des exclusions basées sur les produits et secteurs d'activité ayant un impact négatif sur la société ou l'environnement. Depuis 2020, toutes nos stratégies d'investissement éligibles ont adopté notre approche de l'investissement durable défini dans notre [Démarche d'investisseurs responsables](#), dont une composante essentielle est l'intégration ESG. Nos directives d'intégration ESG imposent aux gérants de nos portefeuilles de viser une note ESG du fonds significativement supérieur à celle de son univers d'investissement.

L'évaluation ESG des émetteurs par Portzamparc Gestion est fondée sur la matérialité, la mesurabilité, la qualité et la disponibilité des données. L'évaluation ESG se concentre sur un ensemble limité de métriques extra-financières robustes,

De plus amples informations sur notre cadre de notation ESG propriétaire sont disponibles sur notre site Internet au sein du code de transparence : [Code-de-transparence-Fonds-Portzamparc.pdf \(portzamparcgestion.fr\)](#)

À ce jour, le fonds Portzamparc EUROPE PME ISR ne s'engage pas encore à une proportion minimale d'investissement dans des activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental en vertu du règlement Taxonomie et qui contribuent aux objectifs environnementaux d'atténuation du changement climatique et d'adaptation au changement climatique. Toutefois, compte tenu de la dimension extra-financière de son objectif d'investissement, il est probable qu'une partie limitée du compartiment investira dans des activités qui contribuent aux objectifs environnementaux d'atténuation du changement climatique et d'adaptation au changement climatique définis dans le règlement Taxonomie.

La Société de gestion développe actuellement ses systèmes de données d'alignement taxonomie pour garantir l'exactitude et la pertinence des informations communiquées dans ce cadre. Des mises à jour ultérieures du prospectus seront effectuées en conséquence.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" tel que défini par le règlement Taxonomie s'appliquerait uniquement aux investissements sous-jacents au fonds Portzamparc EUROPE PME ISR prenant en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce fonds Portzamparc EUROPE PME ISR ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental établis par le Règlement Taxonomie.

## **REGLEMENT SFDR ET TAXONOMIE**

### **Article 8 :**

« Au titre de l'article 50 du règlement délégué de niveau 2 SFDR, des informations sur la réalisation des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont disponibles en annexe du présent rapport. »

## **MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL**

L'OPCVM utilise la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global de l'OPCVM sur les contrats financiers.

## **POLITIQUE DE REMUNERATIONS**

Les informations sur la Politique de rémunération de PORTZAMPARC Gestion sont disponibles sur [www.portzamparc.fr](http://www.portzamparc.fr).

## **POLITIQUE ET PRATIQUES DE REMUNERATION DU PERSONNEL DU GESTIONNAIRE**

### **I. Politique et pratiques de rémunération du personnel du gestionnaire**

La politique de rémunération mise en place au sein de Portzamparc Gestion est conforme aux dispositions en matière de rémunération mentionnées dans la directive 2011/61/UE du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (ci-après la « Directive AIFM »), et dans la directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014 concernant les OPCVM (ci-après la « Directive UCITS V »). Ces règles, portant sur les structures, les pratiques et la politique de rémunération du gestionnaire ont notamment pour but de contribuer à renforcer la gestion saine, efficace et maîtrisée des risques pesant tant sur la société de gestion que sur les fonds gérés.

Cette politique est conforme à la Politique Générale de Gestion des pratiques de rémunération pouvant constituer des situations de conflit d'intérêts du Groupe BNP Paribas. (RHG005I)

Cette politique est applicable à l'ensemble des collaborateurs de Portzamparc Gestion soumis à des dispositions réglementaires spécifiques, ainsi que les collaborateurs soumis aux dispositions de la loi de séparation et de régulation des activités bancaires "FBL" et la règle dite "Volcker" "VR".

Cette politique s'inscrit dans le cadre de la politique de rémunération de Portzamparc Gestion, revue chaque année par son Comité des Rémunérations. Lors de la séance de Portzamparc Gestion, celui-ci a approuvé la politique applicable au titre de l'exercice 2022 et sa conformité avec les principes de la Directive AIFM. La politique applicable au titre de l'exercice 2022 a été revue lors du Comité des Rémunérations du 31/03/2022, à l'occasion du Conseil d'Administration de Portzamparc Gestion, comme le prévoit la Politique de rémunération de l'entité.

## **1.1 Montant des rémunérations versées par le gestionnaire à son personnel**

Sur l'exercice 2022, le montant total des rémunérations (incluant les rémunérations fixes, les bonus différés et non différés, ainsi que les attributions d'actions de performance éventuelles) attribuées par Portzamparc Gestion à l'ensemble de son personnel (soit effectif au 31 décembre 2022 : 9 personnes bénéficiaires en CDI, 3 en contrat d'apprentissage et 1 stagiaire) s'est élevé à 746K€. Ce montant se décompose comme suit :

- Montant total des rémunérations fixes versées par Portzamparc Gestion sur l'exercice : 634 K€, soit 85 % du total des rémunérations attribuées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'a été sous la forme de rémunérations fixes.
- Montant total des bonus et actions de performance éventuelles attribués par Portzamparc Gestion sur l'exercice : 112 K€, 15 % du total des rémunérations attribuées par le gestionnaire à l'ensemble de son personnel, l'ont été sous cette forme. L'ensemble du personnel est éligible au dispositif de rémunération variable.

Par ailleurs, aucun « *carried interest* » n'a été versé pour l'exercice.

Du fait du nombre réduit de « gérants décisionnaires » dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des fonds gérés (4 personnes au 31 décembre 2022), le montant total des rémunérations (fixes, bonus et actions de performance éventuelles) attribuées à ces catégories de personnel n'est pas publié.

## **1.2 Incidences de la politique et des pratiques de rémunération sur le profil de risque et sur la gestion des conflits d'intérêt**

Portzamparc Gestion s'est dotée d'une politique et a mis en œuvre des pratiques de rémunération conformes aux dernières évolutions législatives, réglementaires et doctrinales issues des autorités de régulation.

Portzamparc Gestion a également procédé à l'identification de son Personnel exerçant un pouvoir de décision sur la gestion des sociétés ou des fonds gérés et susceptibles par conséquent d'avoir un impact significatif sur la performance ou le profil de risque.

Les rémunérations variables attribuées au personnel de Portzamparc Gestion sont déterminées en combinant l'évaluation des performances du collaborateur concerné, de l'unité opérationnelle auquel il appartient et des résultats d'ensemble du Groupe. Cette évaluation des performances individuelles prend en compte aussi bien des critères financiers que non financiers, ainsi que le respect des règles de saine gestion des risques.

Les critères pris en compte pour l'évaluation des performances et l'attribution des rémunérations variables dépendent de la nature de la fonction exercée :

### **1. Fonctions de sélection et de gestion de portefeuille**

*Critères financiers usuels :*

- Performances brute et nette du fonds géré sur 1 et 3 ans ;
- Ratio d'information et ratio de Sharpe sur 1 et 3 ans ;
- Performance fees générées pendant l'exercice si pertinent ;
- Contribution à la collecte nette réalisée sur l'exercice.

*Critères non-financiers usuels :*

- Respect des règles internes en matière de prévention et de gestion des risques (Risques/Conformité) ;
- Innovation produit ;
- Transversalité, partage des best practices et collaboration ;
- Contribution à l'engagement commercial ;
- Qualité du management.

### **2. Fonctions commerciales**

*Critères financiers usuels :*

- Collecte nette ;
- Rentabilité ;
- Parts de marché, développement du portefeuille client ;

*Critères non-financiers usuels :*

- Respect des règles internes en matière de prévention et de gestion des risques (Risques/Conformité) ;
- Bonne prise en compte des intérêts du client ;
- Satisfaction client et qualité de la relation commerciale ;
- Qualité du management.

### 3. Fonctions de support et de contrôle

En ce qui concerne les fonctions de contrôle, l'évaluation de la performance et les attributions de rémunération variable sont indépendantes de la performance des secteurs d'activités qu'elles contrôlent.

Les critères habituellement pris en compte sont les suivants :

- Principalement des critères liés à l'atteinte d'objectifs qui leur sont propres (maîtrise des risques, qualité des contrôles, réalisation de projets, amélioration des outils et systèmes etc.)
- Lorsque des critères financiers sont utilisés, ils tournent essentiellement autour de la gestion et l'optimisation des charges.

Les critères de performance ci-dessus énoncés, et notamment ceux appliqués au Personnel Identifié en charge de la gestion, s'inscrivent plus largement dans le respect de la réglementation applicable aux fonds gérés ainsi que de la politique d'investissement du comité d'investissement du gestionnaire.

En outre, Portzamparc Gestion a mis en place, pour l'ensemble de son personnel, des mesures visant à aligner les rémunérations sur la performance et les risques à long terme, et à limiter les risques de conflits d'intérêts.

A ce titre, notamment,

- La mise en place d'un barème de différé, conforme aux exigences des Directives AIFM et UCITS V.
- La partie différée du bonus des collaborateurs du Personnel Identifié est versée en instruments indexés à 100% sur la performance d'un panier de fonds représentatif.
- L'acquisition définitive de la partie différée est liée à la situation financière de Portzamparc Gestion, à la continuité d'emploi du collaborateur dans le groupe ainsi qu'à sa gestion saine et maîtrisée des risques sur toute la période d'acquisition.

### AUTRES INFORMATIONS

La politique de vote et le rapport annuel sont disponibles sur demande au siège de PORTZAMPARC Gestion.

PORTZAMPARC Gestion

10, rue Meuris – 44100 NANTES

## 5. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES





**FCP PORTZAMPARC PME ISR**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES COMPTES ANNUELS**

Exercice clos le 31 décembre 2022

## **HLP AUDIT**

3, chemin du Pressoir Chênaie  
BP 58604  
44186 NANTES CEDEX 4

---

### **Fonds Commun de Placement PORTZAMPARC PME ISR**

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS**

---

Exercice clos le 31 décembre 2022

Aux porteurs de parts du FCP PORTZAMPARC PME ISR,

### **I - OPINION**

---

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif PORTZAMPARC PME ISR constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP à la fin de cet exercice.

### **II - FONDEMENT DE L'OPINION**

---

#### ***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

#### ***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 à la date d'émission de notre rapport.

## **HLP AUDIT**

3, chemin du Pressoir Chênaie  
BP 58604  
44186 NANTES CEDEX 4

---

### **III - JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS**

---

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du Code de Commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

La note 1 de l'annexe des comptes présente les règles et méthodes comptables relatives à la comptabilisation des instruments financiers. Dans le cadre de nos travaux, nous nous sommes assurées de la correcte application de ces règles et méthodes comptables.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### **IV - VERIFICATIONS SPECIFIQUES**

---

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

### **V - RESPONSABILITES DE LA SOCIETE DE GESTION RELATIVES AUX COMPTES ANNUELS**

---

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

### **VI - RESPONSABILITES DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVES A L'AUDIT DES COMPTES ANNUELS**

---

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies

## HLP AUDIT

3, chemin du Pressoir Chênaie  
BP 58604  
44186 NANTES CEDEX 4

---

significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L. 823-10-1 du Code de Commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

## HLP AUDIT

3, chemin du Pressoir Chênaie  
BP 58604  
44186 NANTES CEDEX 4

---

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Nantes,

### HLP Audit

Commissaire aux Comptes

*Membre de la Compagnie Régionale Ouest-Atlantique*

DocuSigned by:  
  
C0D365480D1D414...

**Luc GAUTRON**  
Associé

## 6. COMPTES DE L'EXERCICE

**BILAN AU 30/12/2022 en EUR**

### ACTIF

|  | 30/12/2022           | 31/12/2021           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>  |                      |                      |
| <b>DÉPÔTS</b>  |                      |                      |
| <b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>  | <b>52 212 126,65</b> | <b>67 815 246,52</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>   | <b>52 212 126,65</b> | <b>67 815 246,52</b> |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé   | 52 212 126,65        | 67 815 246,52        |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé   |                      |                      |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>   |                      |                      |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé   |                      |                      |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé   |                      |                      |
| <b>Titres de créances</b>  |                      |                      |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé  |                      |                      |
| Titres de créances négociables   |                      |                      |
| Autres titres de créances  |                      |                      |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé  |                      |                      |
| <b>Organismes de placement collectif</b>   |                      |                      |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays                                      |                      |                      |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE                                  |                      |                      |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés         |                      |                      |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés |                      |                      |
| Autres organismes non européens  |                      |                      |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>   |                      |                      |
| Créances représentatives de titres reçus en pension  |                      |                      |
| Créances représentatives de titres prêtés  |                      |                      |
| Titres empruntés   |                      |                      |
| Titres donnés en pension   |                      |                      |
| Autres opérations temporaires  |                      |                      |
| <b>Instruments financiers à terme</b>  |                      |                      |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé  |                      |                      |
| Autres opérations  |                      |                      |
| <b>Autres instruments financiers</b>   |                      |                      |
| <b>CRÉANCES</b>  |                      |                      |
| Opérations de change à terme de devises  |                      |                      |
| Autres   |                      |                      |
| <b>COMPTES FINANCIERS</b>  | <b>1 133 625,18</b>  | <b>2 108 240,99</b>  |
| Liquidités   | 1 133 625,18         | 2 108 240,99         |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>  | <b>53 345 751,83</b> | <b>69 923 487,51</b> |

## PASSIF

|   | 30/12/2022           | 31/12/2021           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                     |                      |                      |
| Capital   | 52 317 274,41        | 56 626 736,50        |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a) |                      |                      |
| Report à nouveau (a)  |                      |                      |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)             | 138 692,10           | 12 955 330,74        |
| Résultat de l'exercice (a,b)                                | 202 241,82           | -322 723,30          |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>                         | <b>52 658 208,33</b> | <b>69 259 343,94</b> |
| <i>* Montant représentatif de l'actif net</i>               |                      |                      |
| <b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>                               |                      |                      |
| Opérations de cession sur instruments financiers            |                      |                      |
| Opérations temporaires sur titres                           |                      |                      |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension          |                      |                      |
| Dettes représentatives de titres empruntés                  |                      |                      |
| Autres opérations temporaires                               |                      |                      |
| Instruments financiers à terme                              |                      |                      |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé             |                      |                      |
| Autres opérations   |                      |                      |
| <b>DETTES</b>   | <b>687 543,50</b>    | <b>664 143,57</b>    |
| Opérations de change à terme de devises                     |                      |                      |
| Autres  | 687 543,50           | 664 143,57           |
| <b>COMPTES FINANCIERS</b>                                   |                      |                      |
| Concours bancaires courants                                 |                      |                      |
| Emprunts  |                      |                      |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                                      | <b>53 345 751,83</b> | <b>69 923 487,51</b> |

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

**HORS-BILAN AU 30/12/2022 en EUR**

|   | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|---|------------|------------|
| <b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>                 |            |            |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés |            |            |
| Engagement sur marché de gré à gré              |            |            |
| Autres engagements                              |            |            |
| <b>AUTRES OPÉRATIONS</b>                        |            |            |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés |            |            |
| Engagement sur marché de gré à gré              |            |            |
| Autres engagements                              |            |            |



**COMPTE DE RESULTAT AU 30/12/2022 en EUR**

|   | 30/12/2022          | 31/12/2021          |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                      |                     |                     |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                   | 2 565,31            |                     |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                      | 1 521 758,40        | 1 638 001,77        |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                  |                     |                     |
| Produits sur titres de créances                                 |                     |                     |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres     |                     |                     |
| Produits sur instruments financiers à terme                     |                     |                     |
| Autres produits financiers                                      |                     |                     |
| <b>TOTAL (1)</b>  | <b>1 524 323,71</b> | <b>1 638 001,77</b> |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                       |                     |                     |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres      |                     |                     |
| Charges sur instruments financiers à terme                      |                     |                     |
| Charges sur dettes financières                                  | 10 996,77           | 11 316,16           |
| Autres charges financières                                      |                     |                     |
| <b>TOTAL (2)</b>  | <b>10 996,77</b>    | <b>11 316,16</b>    |
| <b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>              | <b>1 513 326,94</b> | <b>1 626 685,61</b> |
| Autres produits (3)   |                     |                     |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)            | 1 303 173,14        | 1 940 036,81        |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-I) (1 - 2 + 3 - 4)</b> | <b>210 153,80</b>   | <b>-313 351,20</b>  |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5)                    | -7 911,98           | -9 372,10           |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)         |                     |                     |
| <b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>                         | <b>202 241,82</b>   | <b>-322 723,30</b>  |

### I. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

#### **Règles d'évaluation des actifs**

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### **Dépôts :**

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

#### **Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### **Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

#### **OPC détenus :**

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

#### **Opérations temporaires sur titres :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

#### **Instruments financiers à terme :**

##### **Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

##### **Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

##### **Les Swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

#### **Engagements Hors Bilan :**

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

#### **Frais de gestion**

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0013509205 - Part PORTZAMPARC PME ISR I : Taux de frais maximum de 1,00 % TTC

FR0013292836 - Part PORTZAMPARC PME ISR P : Taux de frais maximum de 1,10 % TTC

FR0000989543 - Part PORTZAMPARC PME ISR C : Taux de frais maximum de 2,00 % TTC

### **Commission de surperformance**

Les frais de gestion variables sont provisionnés à compter du 15/03/2021.

Les modalités sont les suivantes :

- cette commission est calculée en comparant l'évolution de l'actif du fonds à l'indice CAC SMALL NR (dividendes réinvestis) et enregistrant les mêmes variations de souscriptions et rachats que le fonds réel.
- elle correspond à 20% de la différence positive entre l'actif du fonds réel et celui de l'indice de référence, appréciée sur la durée de l'exercice comptable. Cette différence fait l'objet d'une provision, ajustée à chaque établissement de la VL.
- en cas de rachat de parts du FCP, la quote-part de la provision pour frais de gestion variables est acquise à la société de gestion. Ceux-ci seront perçus à la clôture de l'exercice.
- la commission est payable annuellement et elle est prélevée à chaque fin d'exercice. Elle est due y compris si la performance du fonds est négative sur la période de référence.
- A compter de l'exercice ouvert en 2021, toute sous-performance du fonds par rapport à l'indice de référence est compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. À cette fin, la durée de la période de référence de la performance est fixée à 5 ans.

Le règlement de ces frais auprès de la société de gestion nécessitant un délai minimum d'un an, il n'est effectué pour la première fois qu'au 31 décembre 2022. Pour les années suivantes, ce règlement est annuel au 31 décembre.

### **Affectation des sommes distribuables**

#### **Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

#### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

#### **Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

| <b>Part(s)</b>             | <b>Affectation du résultat net</b> | <b>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</b> |
|----------------------------|------------------------------------|--|
| Part PORTZAMPARC PME ISR C | Capitalisation                     | Capitalisation   |
| Part PORTZAMPARC PME ISR I | Capitalisation                     | Capitalisation   |
| Part PORTZAMPARC PME ISR P | Capitalisation                     | Capitalisation   |

## 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/12/2022 en EUR

|   | 30/12/2022           | 31/12/2021           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>  | <b>69 259 343,94</b> | <b>70 185 167,28</b> |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)   | 4 448 579,22         | 3 951 498,99         |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)           | -9 147 725,55        | -17 902 471,70       |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                    | 6 127 715,23         | 18 146 069,61        |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | -5 452 611,87        | -2 737 613,56        |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme                      |                      | -249 400,00          |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme                     |                      |                      |
| Frais de transactions   | -473 035,63          | -770 507,29          |
| Différences de change   |                      | -26 761,50           |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | -12 314 210,81       | -1 023 286,69        |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                     | 6 715 690,45         | 19 029 901,26        |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                   | -19 029 901,26       | -20 053 187,95       |
| Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme   |                      |                      |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                     |                      |                      |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                   |                      |                      |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes          |                      |                      |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat                             |                      |                      |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation                     | 210 153,80           | -313 351,20          |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes    |                      |                      |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat                       |                      |                      |
| Autres éléments   |                      |                      |
| <b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>  | <b>52 658 208,33</b> | <b>69 259 343,94</b> |

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

|   | Montant | % |
|---|---------|---|
| <b>ACTIF</b>  |         |   |
| <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                |         |   |
| TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES                 |         |   |
| <b>TITRES DE CRÉANCES</b>                               |         |   |
| TOTAL TITRES DE CRÉANCES                                |         |   |
| <b>PASSIF</b>   |         |   |
| <b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b> |         |   |
| TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS  |         |   |
| <b>HORS-BILAN</b>                                       |         |   |
| <b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>                         |         |   |
| TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE                          |         |   |
| <b>AUTRES OPÉRATIONS</b>                                |         |   |
| TOTAL AUTRES OPÉRATIONS                                 |         |   |

#### 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

|                                   | Taux fixe | % | Taux variable | % | Taux révisable | % | Autres       | %    |
|-----------------------------------|-----------|---|---------------|---|----------------|---|--------------|------|
| <b>ACTIF</b>                      |           |   |               |   |                |   |              |      |
| Dépôts                            |           |   |               |   |                |   |              |      |
| Obligations et valeurs assimilées |           |   |               |   |                |   |              |      |
| Titres de créances                |           |   |               |   |                |   |              |      |
| Opérations temporaires sur titres |           |   |               |   |                |   |              |      |
| Comptes financiers                |           |   |               |   |                |   | 1 133 625,18 | 2,15 |
| <b>PASSIF</b>                     |           |   |               |   |                |   |              |      |
| Opérations temporaires sur titres |           |   |               |   |                |   |              |      |
| Comptes financiers                |           |   |               |   |                |   |              |      |
| <b>HORS-BILAN</b>                 |           |   |               |   |                |   |              |      |
| Opérations de couverture          |           |   |               |   |                |   |              |      |
| Autres opérations                 |           |   |               |   |                |   |              |      |

### 3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(\*)

|                                   | < 3 mois     | %    | ]3 mois - 1 an] | % | ]1 - 3 ans] | % | ]3 - 5 ans] | % | > 5 ans | % |
|-----------------------------------|--------------|------|-----------------|---|-------------|---|-------------|---|---------|---|
| <b>ACTIF</b>                      |              |      |                 |   |             |   |             |   |         |   |
| Dépôts                            |              |      |                 |   |             |   |             |   |         |   |
| Obligations et valeurs assimilées |              |      |                 |   |             |   |             |   |         |   |
| Titres de créances                |              |      |                 |   |             |   |             |   |         |   |
| Opérations temporaires sur titres |              |      |                 |   |             |   |             |   |         |   |
| Comptes financiers                | 1 133 625,18 | 2,15 |                 |   |             |   |             |   |         |   |
| <b>PASSIF</b>                     |              |      |                 |   |             |   |             |   |         |   |
| Opérations temporaires sur titres |              |      |                 |   |             |   |             |   |         |   |
| Comptes financiers                |              |      |                 |   |             |   |             |   |         |   |
| <b>HORS-BILAN</b>                 |              |      |                 |   |             |   |             |   |         |   |
| Opérations de couverture          |              |      |                 |   |             |   |             |   |         |   |
| Autres opérations                 |              |      |                 |   |             |   |             |   |         |   |

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

### 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

|  | Devise 1 |   | Devise 2 |   | Devise 3 |   | Devise N AUTRE(S) |   |
|--|----------|---|----------|---|----------|---|-------------------|---|
|  | Montant  | % | Montant  | % | Montant  | % | Montant           | % |
| <b>ACTIF</b>                                     |          |   |          |   |          |   |                   |   |
| Dépôts   |          |   |          |   |          |   |                   |   |
| Actions et valeurs assimilées                    |          |   |          |   |          |   |                   |   |
| Obligations et valeurs assimilées                |          |   |          |   |          |   |                   |   |
| Titres de créances                               |          |   |          |   |          |   |                   |   |
| OPC  |          |   |          |   |          |   |                   |   |
| Opérations temporaires sur titres                |          |   |          |   |          |   |                   |   |
| Créances   |          |   |          |   |          |   |                   |   |
| Comptes financiers                               |          |   |          |   |          |   |                   |   |
| <b>PASSIF</b>                                    |          |   |          |   |          |   |                   |   |
| Opérations de cession sur instruments financiers |          |   |          |   |          |   |                   |   |
| Opérations temporaires sur titres                |          |   |          |   |          |   |                   |   |
| Dettes   |          |   |          |   |          |   |                   |   |
| Comptes financiers                               |          |   |          |   |          |   |                   |   |
| <b>HORS-BILAN</b>                                |          |   |          |   |          |   |                   |   |
| Opérations de couverture                         |          |   |          |   |          |   |                   |   |
| Autres opérations                                |          |   |          |   |          |   |                   |   |

### 3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

|                                 | Nature de débit/crédit    | 30/12/2022         |
|---------------------------------|---------------------------|--------------------|
| <b>CRÉANCES</b>                 |                           |                    |
| <b>TOTAL DES CRÉANCES</b>       |                           |                    |
| <b>DETTES</b>                   |                           |                    |
|                                 | Rachats à payer           | 2 192,41           |
|                                 | Frais de gestion fixe     | 83 680,75          |
|                                 | Frais de gestion variable | 549 558,18         |
|                                 | Autres dettes             | 52 112,16          |
| <b>TOTAL DES DETTES</b>         |                           | <b>687 543,50</b>  |
| <b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b> |                           | <b>-687 543,50</b> |



### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

|   | En parts   | En montant    |
|---|------------|---------------|
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR C</b>                     |            |               |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 7 525,04   | 3 077 302,69  |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -22 593,08 | -8 960 860,17 |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | -15 068,04 | -5 883 557,48 |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 130 032,68 |               |
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR I</b>                     |            |               |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 9,670      | 1 282 000,15  |
| Parts rachetées durant l'exercice                     |            |               |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 9,670      | 1 282 000,15  |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 10,670     |               |
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR P</b>                     |            |               |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 204,988    | 89 276,38     |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -453,160   | -186 865,38   |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | -248,172   | -97 589,00    |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 4 249,791  |               |

#### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

|                                      | En montant |
|--------------------------------------|------------|
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR C</b>    |            |
| Total des commissions acquises       |            |
| Commissions de souscription acquises |            |
| Commissions de rachat acquises       |            |
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR I</b>    |            |
| Total des commissions acquises       |            |
| Commissions de souscription acquises |            |
| Commissions de rachat acquises       |            |
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR P</b>    |            |
| Total des commissions acquises       |            |
| Commissions de souscription acquises |            |
| Commissions de rachat acquises       |            |

### 3.7. FRAIS DE GESTION

|  | 30/12/2022   |
|--|--------------|
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR C</b>                      |              |
| Commissions de garantie                                |              |
| Frais de gestion fixes                                 | 1 093 579,59 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 2,00         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | -26 349,10   |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | -0,05        |
| Frais de gestion variables acquis                      | 77 522,27    |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,14         |
| Rétrocessions des frais de gestion                     |              |
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR I</b>                      |              |
| Commissions de garantie                                |              |
| Frais de gestion fixes                                 | 12 251,61    |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,00         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 18 075,95    |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 1,48         |
| Frais de gestion variables acquis                      |              |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       |              |
| Rétrocessions des frais de gestion                     |              |
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR P</b>                      |              |
| Commissions de garantie                                |              |
| Frais de gestion fixes                                 | 20 072,61    |
| Pourcentage de frais de gestion fixes                  | 1,10         |
| Frais de gestion variables provisionnés                | 2 180,36     |
| Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés | 0,12         |
| Frais de gestion variables acquis                      | 2 185,85     |
| Pourcentage de frais de gestion variables acquis       | 0,12         |
| Rétrocessions des frais de gestion                     |              |

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

### 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

#### 3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

#### 3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

#### 3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

|   | 30/12/2022 |
|---|------------|
| Titres pris en pension livrée<br>Titres empruntés |            |

#### 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

|   | 30/12/2022 |
|---|------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine<br>Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan |            |

#### 3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

|                                   | Code ISIN | Libellé | 30/12/2022 |
|-----------------------------------|-----------|---------|------------|
| Actions                           |           |         |            |
| Obligations                       |           |         |            |
| TCN                               |           |         |            |
| OPC                               |           |         |            |
| Instruments financiers à terme    |           |         |            |
| <b>Total des titres du groupe</b> |           |         |            |

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

|                                  | 30/12/2022        | 31/12/2021         |
|----------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b> |                   |                    |
| Report à nouveau                 |                   |                    |
| Résultat                         | 202 241,82        | -322 723,30        |
| <b>Total</b>                     | <b>202 241,82</b> | <b>-322 723,30</b> |

|                                   | 30/12/2022        | 31/12/2021         |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR C</b> |                   |                    |
| <b>Affectation</b>                |                   |                    |
| Distribution                      |                   |                    |
| Report à nouveau de l'exercice    |                   |                    |
| Capitalisation                    | 178 692,60        | -326 704,02        |
| <b>Total</b>                      | <b>178 692,60</b> | <b>-326 704,02</b> |

|                                   | 30/12/2022      | 31/12/2021    |
|-----------------------------------|-----------------|---------------|
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR I</b> |                 |               |
| <b>Affectation</b>                |                 |               |
| Distribution                      |                 |               |
| Report à nouveau de l'exercice    |                 |               |
| Capitalisation                    | 4 192,94        | 418,41        |
| <b>Total</b>                      | <b>4 192,94</b> | <b>418,41</b> |

|                                   | 30/12/2022       | 31/12/2021      |
|-----------------------------------|------------------|-----------------|
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR P</b> |                  |                 |
| <b>Affectation</b>                |                  |                 |
| Distribution                      |                  |                 |
| Report à nouveau de l'exercice    |                  |                 |
| Capitalisation                    | 19 356,28        | 3 562,31        |
| <b>Total</b>                      | <b>19 356,28</b> | <b>3 562,31</b> |

**Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes**

|   | 30/12/2022        | 31/12/2021           |
|---|-------------------|----------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>                              |                   |                      |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées       |                   |                      |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice                     | 138 692,10        | 12 955 330,74        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice |                   |                      |
| <b>Total</b>  | <b>138 692,10</b> | <b>12 955 330,74</b> |

|   | 30/12/2022        | 31/12/2021           |
|---|-------------------|----------------------|
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR C</b>           |                   |                      |
| <b>Affectation</b>                          |                   |                      |
| Distribution                                |                   |                      |
| Plus et moins-values nettes non distribuées |                   |                      |
| Capitalisation                              | 130 433,75        | 12 525 170,26        |
| <b>Total</b>                                | <b>130 433,75</b> | <b>12 525 170,26</b> |

|   | 30/12/2022      | 31/12/2021       |
|---|-----------------|------------------|
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR I</b>           |                 |                  |
| <b>Affectation</b>                          |                 |                  |
| Distribution                                |                 |                  |
| Plus et moins-values nettes non distribuées |                 |                  |
| Capitalisation                              | 3 949,84        | 30 158,74        |
| <b>Total</b>                                | <b>3 949,84</b> | <b>30 158,74</b> |

|   | 30/12/2022      | 31/12/2021        |
|---|-----------------|-------------------|
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR P</b>           |                 |                   |
| <b>Affectation</b>                          |                 |                   |
| Distribution                                |                 |                   |
| Plus et moins-values nettes non distribuées |                 |                   |
| Capitalisation                              | 4 308,51        | 400 001,74        |
| <b>Total</b>                                | <b>4 308,51</b> | <b>400 001,74</b> |

### 3.11. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

|   | 31/12/2018            | 31/12/2019           | 31/12/2020           | 31/12/2021           | 30/12/2022           |
|---|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Actif net Global en EUR</b>                | <b>101 677 314,82</b> | <b>85 709 905,14</b> | <b>70 185 167,28</b> | <b>69 259 343,94</b> | <b>52 658 208,33</b> |
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR C en EUR</b>      |                       |                      |                      |                      |                      |
| Actif net                                     | 98 931 264,72         | 83 716 178,58        | 68 257 921,38        | 66 950 028,47        | 49 543 720,54        |
| Nombre de titres                              | 318 064,25            | 227 182,21           | 178 911,48           | 145 100,72           | 130 032,68           |
| Valeur liquidative unitaire                   | 311,04                | 368,49               | 381,51               | 461,40               | 381,00               |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes | 41,00                 | 18,92                | -7,91                | 86,32                | 1,00                 |
| Capitalisation unitaire sur résultat          | -0,76                 | 0,66                 | -2,58                | -2,25                | 1,37                 |
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR I en EUR</b>      |                       |                      |                      |                      |                      |
| Actif net                                     |                       |                      | 132 844,76           | 162 007,26           | 1 426 468,91         |
| Nombre de titres                              |                       |                      | 1,000                | 1,000                | 10,670               |
| Valeur liquidative unitaire                   |                       |                      | 132 844,76           | 162 007,26           | 133 689,68           |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes |                       |                      | 5 310,52             | 30 158,74            | 370,18               |
| Capitalisation unitaire sur résultat          |                       |                      | 585,94               | 418,41               | 392,96               |
| <b>Part PORTZAMPARC PME ISR P en EUR</b>      |                       |                      |                      |                      |                      |
| Actif net                                     | 2 746 050,10          | 1 993 726,56         | 1 794 401,14         | 2 147 308,21         | 1 688 018,88         |
| Nombre de titres                              | 8 751,199             | 5 315,020            | 4 579,213            | 4 497,963            | 4 249,791            |
| Valeur liquidative unitaire                   | 313,79                | 375,11               | 391,85               | 477,39               | 397,20               |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes | 40,39                 | 19,14                | -7,94                | 88,92                | 1,01                 |
| Capitalisation unitaire sur résultat          | 3,06                  | 3,83                 | 0,40                 | 0,79                 | 4,55                 |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

| Désignation des valeurs   | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle     | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|---------------------|-------------|
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>  |        |                     |                     |             |
| <b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     |                     |             |
| <b>ALLEMAGNE</b>  |        |                     |                     |             |
| CTS EVENTIM AG  | EUR    | 10 000              | 596 000,00          | 1,13        |
| ENCAVIS AG  | EUR    | 20 000              | 369 700,00          | 0,70        |
| <b>TOTAL ALLEMAGNE</b>  |        |                     | <b>965 700,00</b>   | <b>1,83</b> |
| <b>AUTRICHE</b>   |        |                     |                     |             |
| DO CO RESTAURANTS   | EUR    | 14 000              | 1 240 400,00        | 2,36        |
| <b>TOTAL AUTRICHE</b>   |        |                     | <b>1 240 400,00</b> | <b>2,36</b> |
| <b>BELGIQUE</b>   |        |                     |                     |             |
| BARCO NV  | EUR    | 35 000              | 807 800,00          | 1,53        |
| <b>TOTAL BELGIQUE</b>   |        |                     | <b>807 800,00</b>   | <b>1,53</b> |
| <b>FRANCE</b>   |        |                     |                     |             |
| BENETEAU  | EUR    | 50 000              | 707 000,00          | 1,34        |
| BOIRON  | EUR    | 12 600              | 638 820,00          | 1,21        |
| CHARGEURS INTERNATIONAL   | EUR    | 45 000              | 633 600,00          | 1,21        |
| DELTA PLUS GROUP  | EUR    | 9 000               | 649 800,00          | 1,23        |
| EKINOPS   | EUR    | 230 000             | 1 932 000,00        | 3,67        |
| E-PANGO SAS   | EUR    | 40 540              | 74 999,00           | 0,14        |
| Equasens  | EUR    | 11 000              | 821 700,00          | 1,56        |
| ESKER SA  | EUR    | 8 000               | 1 258 400,00        | 2,39        |
| EXAIL TECHNOLOGIES  | EUR    | 67 000              | 1 338 660,00        | 2,54        |
| FONTAINE PAJOT  | EUR    | 9 000               | 1 022 400,00        | 1,95        |
| GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA   | EUR    | 10 000              | 998 000,00          | 1,90        |
| GROUPE OKWIND SAS   | EUR    | 55 500              | 748 140,00          | 1,42        |
| ID LOGISTICS GROUP  | EUR    | 6 000               | 1 608 000,00        | 3,06        |
| INTERPARFUMS  | EUR    | 25 000              | 1 390 000,00        | 2,64        |
| JACQUET METAL SA  | EUR    | 50 000              | 836 000,00          | 1,58        |
| KALRAY SADIR  | EUR    | 27 920              | 484 132,80          | 0,92        |
| LA FRANCAISE DE LENERGIE  | EUR    | 40 000              | 1 576 000,00        | 2,99        |
| LECTRA SA   | EUR    | 35 000              | 1 232 000,00        | 2,34        |
| LISI EX GFI INDUSTRIES SA   | EUR    | 25 000              | 486 500,00          | 0,92        |
| LUMIBIRD SA   | EUR    | 67 000              | 1 109 520,00        | 2,11        |
| MANITOU BF  | EUR    | 37 000              | 917 600,00          | 1,74        |
| MERSEN  | EUR    | 60 000              | 2 265 000,00        | 4,30        |
| NACON SA  | EUR    | 220 000             | 572 000,00          | 1,09        |
| NEOEN SA  | EUR    | 29 000              | 1 090 690,00        | 2,07        |
| NEURONES  | EUR    | 42 000              | 1 648 500,00        | 3,13        |
| PONCIN YACHTS   | EUR    | 80 000              | 471 200,00          | 0,90        |
| PRODWAYS GROUP SA-WI  | EUR    | 100 000             | 331 000,00          | 0,63        |
| REORLD MEDIA  | EUR    | 200 000             | 1 162 000,00        | 2,20        |
| ROBERTET  | EUR    | 1 150               | 962 550,00          | 1,83        |
| ROTHSCHILD AND CO   | EUR    | 25 000              | 933 750,00          | 1,78        |
| SECHE ENVIRONNEMENT SA  | EUR    | 24 000              | 2 155 200,00        | 4,10        |
| SES IMAGOTAG SA   | EUR    | 24 000              | 2 928 000,00        | 5,56        |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS en EUR

| Désignation des valeurs   | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net   |
|---|--------|---------------------|----------------------|---------------|
| SOCIETE POUR L'INFORMATIQUE   | EUR    | 41 271              | 1 871 639,85         | 3,55          |
| SOITEC SA   | EUR    | 6 500               | 993 525,00           | 1,89          |
| TIKEHAU CAPITAL   | EUR    | 55 000              | 1 333 750,00         | 2,53          |
| TRIGANO SA  | EUR    | 4 500               | 574 200,00           | 1,09          |
| VIRBAC SA   | EUR    | 4 800               | 1 094 400,00         | 2,08          |
| VOLTALIA  | EUR    | 60 000              | 1 023 600,00         | 1,94          |
| VOYAGEURS DU MONDE  | EUR    | 6 200               | 539 400,00           | 1,02          |
| WAGA ENERGY SA W/I  | EUR    | 6 000               | 171 000,00           | 0,33          |
| WAVESTONE   | EUR    | 26 000              | 1 121 900,00         | 2,13          |
| XILAM ANIMATION   | EUR    | 35 000              | 1 198 750,00         | 2,27          |
| <b>TOTAL FRANCE</b>   |        |                     | <b>44 905 326,65</b> | <b>85,28</b>  |
| <b>LUXEMBOURG</b>   |        |                     |                      |               |
| GROUPE BERKEM SA  | EUR    | 60 000              | 290 100,00           | 0,55          |
| SWORD GROUP   | EUR    | 52 000              | 2 048 800,00         | 3,89          |
| <b>TOTAL LUXEMBOURG</b>   |        |                     | <b>2 338 900,00</b>  | <b>4,44</b>   |
| <b>PAYS-BAS</b>   |        |                     |                      |               |
| ALFEN BEHEER BV   | EUR    | 5 000               | 421 000,00           | 0,80          |
| VAN LANSCHOT KEMP NV  | EUR    | 70 000              | 1 533 000,00         | 2,91          |
| <b>TOTAL PAYS-BAS</b>   |        |                     | <b>1 954 000,00</b>  | <b>3,71</b>   |
| <b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     | <b>52 212 126,65</b> | <b>99,15</b>  |
| <b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>  |        |                     | <b>52 212 126,65</b> | <b>99,15</b>  |
| <b>Dettes</b>   |        |                     | <b>-687 543,50</b>   | <b>-1,30</b>  |
| <b>Comptes financiers</b>   |        |                     | <b>1 133 625,18</b>  | <b>2,15</b>   |
| <b>Actif net</b>  |        |                     | <b>52 658 208,33</b> | <b>100,00</b> |

|                            |     |            |            |
|----------------------------|-----|------------|------------|
| Part PORTZAMPARC PME ISR I | EUR | 10,670     | 133 689,68 |
| Part PORTZAMPARC PME ISR P | EUR | 4 249,791  | 397,20     |
| Part PORTZAMPARC PME ISR C | EUR | 130 032,68 | 381,00     |



## 7. ANNEXE(S)

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de cet OPCVM. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce fonds et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

## Portzamparc PME ISR

Part I : FR0013509205

OPCVM géré par Portzamparc Gestion

### OBJECTIF DU FONDS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

**Classification** de l'Autorité des Marchés Financiers : Actions de pays de la Zone Euro.

**L'objectif de gestion** est de mettre en œuvre une stratégie ISR et d'obtenir sur un horizon minimum de 5 ans, une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'évolution du marché des petites capitalisations françaises, représenté par l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis. La sélection des valeurs devra en outre permettre au fonds d'afficher une note ESG moyenne significativement supérieure à celle de son univers d'investissement.

**La stratégie d'investissement** repose sur une gestion active et discrétionnaire fondée sur une approche fondamentale et disciplinée de la sélection de valeurs, alliant analyse fondamentale, recherche extra-financière et analyse quantitative. La stratégie d'investissement est opportuniste et sera basée sur le « stock picking ».

**L'analyse fondamentale** consiste en un examen approfondi des agrégats financiers de l'entreprise, en partant de ses postes au bilan (capitalisation, endettement, ...) et en passant par l'analyse de l'activité de l'entreprise (croissance, rentabilité, génération de cash...) et de ses perspectives, tout en tenant compte des ratios boursiers (PER, rendement, PEG,...) de la société cotée. Cette analyse est régulièrement complétée par des rencontres avec les dirigeants des sociétés étudiées.

Basée sur les données et méthodologies de BNP Paribas Asset Management, **l'analyse extra-financière** consiste à noter chaque valeur suivant des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. La prise en compte de ces critères extra-financiers dans la gestion du fonds est basée sur une approche en amélioration de note par rapport à l'univers d'investissement : la note ESG moyenne du fonds devra être supérieure à la note moyenne de l'univers après élimination de 20% des valeurs les moins bien notées (en capitalisation). Les données extra-financières ne sont pas standardisées et peuvent parfois être incomplètes ou peu transparentes. Exemples de critères : émissions de gaz à effet de serre, formation, indépendance du conseil d'administration...

Pour répondre aux exigences du LABEL ISR, le fonds s'engage à surperformer (par rapport à son benchmark de référence), les deux indicateurs extra-financiers suivants : Indicateurs Programme de diversité et Programme de lanceur d'alerte. En cas de dépassement, la mise en œuvre des corrections s'effectuera le cas échéant dans un délai raisonnable.

**L'analyse quantitative** consiste à classer les sociétés à partir d'un outil propriétaire : le GPS BCAP. C'est un indicateur quantitatif qui permet de cartographier les valeurs selon 4 phases distinctes. : Baisse (B), Controverse (C), Accélération (A) ou Pause (P). Les phases de Baisse et d'Accélération sont des phases tendanciennes respectivement à la baisse et à la hausse. Les phases de Pause et Controverse sont des phases de transition.

Le portefeuille du FCP détient au minimum 75 % d'actions françaises et valeurs assimilées négociées sur un des marchés d'EURONEXT-Paris et D'EURONEXT GROWTH-Paris éligibles au PEA-PME (conformément à l'article L221-32-2 du Code monétaire et financier). Lorsqu'elle les jugera pertinentes, Portzamparc Gestion pourra participer à des opérations financières (augmentations de capital, introductions en bourse...), y compris des opérations pour lesquelles Portzamparc peut être conseil, arrangeur ou placeur; services pour lesquels la société de Bourse peut percevoir une rémunération de la part de l'émetteur. Ces opérations seront toujours effectuées en application de la politique d'investissement du fonds et dans le respect du dispositif relatif à la gestion des conflits d'intérêts du groupe Portzamparc.

Dans l'univers des petites et moyennes valeurs (capitalisations inférieures à 10MM€), le gérant garde la possibilité d'intervenir sur des valeurs françaises ou étrangères des pays appartenant à la zone Euro à hauteur de 25% de l'actif et des valeurs étrangères des pays n'appartenant pas à la zone Euro mais faisant partie de l'Espace Economique Européen à hauteur de 10% de l'actif.

L'OPCVM pourra recourir à des instruments dérivés ou intégrant des dérivés pour couvrir le risque de change sans dépasser 10% de l'actif net.

Par ailleurs, afin de réaliser son objectif de gestion, le FCP pourra détenir des parts ou actions d'autres OPCVM/FIA dans la limite maximum de 10 % de l'actif net du FCP et effectuer des dépôts. En outre, pour gérer sa trésorerie, le FCP pourra également emprunter des espèces ou détenir des liquidités.

Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour d'ouverture d'EURONEXT Paris et D'EURONEXT GROWTH Paris (J), hors jours fériés légaux en France, jusqu'à 11h30 auprès du Dépositaire. La société de gestion se réserve la possibilité de mettre en place un mécanisme de plafonnement des rachats si les conditions l'exigent (cf. prospectus, rubrique « Modalités et conditions de souscription et de rachat »).

**Le fonds est fermé à la souscription dès lors que son actif net est supérieur à un niveau tel que la liquidité serait insuffisante pour une gestion efficace. A ce jour ce niveau est estimé par la société de gestion à 250M€. La réouverture est à la discrétion de la société de gestion qui informe les porteurs de parts par le biais de son reporting mensuel et sur son site internet : [www.portzamparcgestion.fr](http://www.portzamparcgestion.fr) un mois avant le déclenchement de l'opération.**

Le calcul de la valeur liquidative est effectué à J+1 ouvré sur la base des cours de clôture de J. Le règlement intervient à J+5 ouvrés. L'OPCVM réinvestit ses revenus. Les parts du FCP sont éligibles au PEA et au PEA PME. La durée de placement recommandée est de 5 ans.

### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Ce système de notation est basé sur les fluctuations moyennes passées de la valeur liquidative du fonds.





## Portzamparc PME ISR

Part P : FR0013292836

OPCVM géré par Portzamparc Gestion

### OBJECTIF DU FONDS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

**Classification** de l'Autorité des Marchés Financiers : Actions de pays de la Zone Euro.

**L'objectif de gestion** est de mettre en œuvre une stratégie ISR et d'obtenir sur un horizon minimum de 5 ans, une performance nette de frais de gestion supérieure à celle de l'évolution du marché des petites capitalisations françaises, représenté par l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis. La sélection des valeurs devra en outre permettre au fonds d'afficher une note ESG moyenne significativement supérieure à celle de son univers d'investissement.

**La stratégie d'investissement** repose sur une gestion active et discrétionnaire fondée sur une approche fondamentale et disciplinée de la sélection de valeurs, alliant analyse fondamentale, recherche extra-financière et analyse quantitative. La stratégie d'investissement est opportuniste et sera basée sur le « stock picking ».

**L'analyse fondamentale** consiste en un examen approfondi des agrégats financiers de l'entreprise, en partant de ses postes au bilan (capitalisation, endettement, ...) et en passant par l'analyse de l'activité de l'entreprise (croissance, rentabilité, génération de cash...) et de ses perspectives, tout en tenant compte des ratios boursiers (PER, rendement, PEG,...) de la société cotée. Cette analyse est régulièrement complétée par des rencontres avec les dirigeants des sociétés étudiées.

Basée sur les données et méthodologies de BNP Paribas Asset Management, **l'analyse extra-financière** consiste à noter chaque valeur suivant des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. La prise en compte de ces critères extra-financiers dans la gestion du fonds est basée sur une approche en amélioration de note par rapport à l'univers d'investissement : la note ESG moyenne du fonds devra être supérieure à la note moyenne de l'univers après élimination de 20% des valeurs les moins bien notées (en capitalisation). Les données extra-financières ne sont pas standardisées et peuvent parfois être incomplètes ou peu transparentes. Exemples de critères : émissions de gaz à effet de serre, formation, indépendance du conseil d'administration...

Pour répondre aux exigences du LABEL ISR, le fonds s'engage à surperformer (par rapport à son benchmark de référence), les deux indicateurs extra-financiers suivants : Indicateurs Programme de diversité et Programme de lanceur d'alerte. En cas de dépassement, la mise en œuvre des corrections s'effectuera le cas échéant dans un délai raisonnable.

**L'analyse quantitative** consiste à classer les sociétés à partir d'un outil propriétaire : le GPS BCAP. C'est un indicateur quantitatif qui permet de cartographier les valeurs selon 4 phases distinctes : Baisse (B), Controverse (C), Accélération (A) ou Pause (P). Les phases de Baisse et d'Accélération sont des phases tendanciennes respectivement à la baisse et à la hausse. Les phases de Pause et Controverse sont des phases de transition.

Le portefeuille du FCP détient au minimum 75 % d'actions françaises et valeurs assimilées négociées sur un des marchés d'EURONEXT-Paris et d'EURONEXT GROWTH-Paris éligibles au PEA-PME (conformément à l'article L221-32-2 du Code monétaire et financier). Lorsqu'elle les jugera pertinentes, Portzamparc Gestion pourra participer à des opérations financières (augmentations de capital, introductions en bourse...), y compris des opérations pour lesquelles Portzamparc peut être conseil, arrangeur ou placeur; services pour lesquels la société de Bourse peut percevoir une rémunération de la part de l'émetteur. Ces opérations seront toujours effectuées en application de la politique d'investissement du fonds et dans le respect du dispositif relatif à la gestion des conflits d'intérêts du groupe Portzamparc.

Dans l'univers des petites et moyennes valeurs (capitalisations inférieures à 10MM€), le gérant garde la possibilité d'intervenir sur des valeurs françaises ou étrangères des pays appartenant à la zone Euro à hauteur de 25% de l'actif et des valeurs étrangères des pays n'appartenant pas à la zone Euro mais faisant partie de l'Espace Economique Européen à hauteur de 10% de l'actif.

L'OPCVM pourra recourir à des instruments dérivés ou intégrant des dérivés pour couvrir le risque de change sans dépasser 10% de l'actif net.

Par ailleurs, afin de réaliser son objectif de gestion, le FCP pourra détenir des parts ou actions d'autres OPCVM/FIA dans la limite maximum de 10 % de l'actif net du FCP et effectuer des dépôts. En outre, pour gérer sa trésorerie, le FCP pourra également emprunter des espèces ou détenir des liquidités.

Les ordres de souscriptions et de rachats sont centralisés chaque jour d'ouverture d'EURONEXT Paris et d'EURONEXT GROWTH Paris (J), hors jours fériés légaux en France, jusqu'à 11h30 auprès du Dépositaire. La société de gestion se réserve la possibilité de mettre en place un mécanisme de plafonnement des rachats si les conditions l'exigent (cf. prospectus, rubrique « Modalités et conditions de souscription et de rachat »).

**Le fonds est fermé à la souscription dès lors que son actif net est supérieur à un niveau tel que la liquidité serait insuffisante pour une gestion efficace. A ce jour ce niveau est estimé par la société de gestion à 250M€.** La réouverture est à la discrétion de la société de gestion qui informe les porteurs de parts par le biais de son reporting mensuel et sur son site internet : [www.portzamparcgestion.fr](http://www.portzamparcgestion.fr) un mois avant le déclenchement de l'opération.

Le calcul de la valeur liquidative est effectué à J+1 ouvré sur la base des cours de clôture de J. Le règlement intervient à J+5 ouvrés. L'OPCVM réinvestit ses revenus. Les parts du FCP sont éligibles au PEA et au PEA PME. La durée de placement recommandée est de 5 ans.

### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible  
 A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Ce système de notation est basé sur les fluctuations moyennes passées de la valeur liquidative du fonds.

Le fonds est classé en catégorie 6 : ce niveau de risque reflète principalement le risque du marché des actions françaises sur lequel il est investi. La catégorie 1 ne signifie pas un investissement « sans risque ».

**Informations précontractuelles au titre de l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2  
Règlement (UE) 2019/2088 et de l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE)**

Dénomination du produit : PORTZAMPARC PME ISR

Identifiant d'entité juridique : 969500ES0B7IEYVOJK94

## CARACTERISTIQUES ENVIRONNEMENTALES ET/OU SOCIALES

**Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?**

●● ☐ Oui ☒ Non

☐ Il réalisera un minimum d'investissements durables ayant un objectif environnemental : \_\_%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxinomie de l'EU

☐ Il réalisera un minimum d'investissements durables ayant un objectif social : \_\_%

☐ Il promeut des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas pour objectif l'investissement durable, il contiendra une proportion minimale d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☒ Il promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalisera pas d'investissements durables

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **Taxinomie de l'UE (ou Taxonomie de l'UE)** est un système de classification institué par le Règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la Taxinomie.



Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

## Quelles caractéristiques environnementales et/ou sociales sont promues par ce produit financier ?

Le produit financier promeut des caractéristiques environnementales et sociales en évaluant les investissements sous-jacents en tenant compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à l'aide d'une méthodologie ESG propriétaire développée par BNP Paribas Asset Management, et en investissant dans des émetteurs justifiant des bonnes pratiques environnementales et sociales, tout en mettant en œuvre de solides pratiques de gouvernance d'entreprise dans leur secteur d'activité.

Le produit financier vise à améliorer son profil ESG par rapport à un univers de comparaison ESG.

La performance ESG d'un émetteur est évaluée par rapport à une combinaison de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, qui incluent, sans s'y limiter :

- Sur le plan environnemental : le plan de gestion environnemental, le réchauffement climatique et la lutte contre les émissions de gaz à effet de serre (GES), l'efficacité énergétique, l'économie des ressources naturelles, niveau d'émission de CO<sub>2</sub> et intensité énergétique ;
- Sur le plan social : la gestion de l'emploi et des restructurations, les accidents du travail, la politique de formation, les rémunérations, taux de rotation du personnel, les programmes de diversité dans l'entreprise ;
- Sur le thème de la gouvernance d'entreprise : l'indépendance du conseil.

Des critères d'exclusion sont appliqués à l'égard des émetteurs qui enfreignent les normes et conventions internationales ou qui sont actifs dans des secteurs sensibles définis par la Conduite responsable des entreprises (« Politique RBC »).

En outre, la société de gestion cherche à promouvoir de meilleures pratiques en mettant en œuvre une politique active d'engagement avec les entreprises vers des pratiques responsables (engagement individuel et collectif auprès des entreprises, politique de vote en assemblée générale).

L'indice Euro Stoxx Small a été désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

### ● **Quels sont les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier ?**

Les indicateurs de durabilité suivants sont utilisés pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier :

- le note ESG moyenne pondérée du portefeuille du produit financier par rapport à la note moyenne pondérée de l'indice de référence après élimination de 20% des valeurs les moins bien notées;
- le pourcentage du portefeuille du produit financier (hors liquidités détenues à titre accessoire) qui est couvert par l'analyse ESG fondée sur la méthodologie ESG de BNP Paribas Asset Management;
- un indicateur constitutif de la note ESG du produit financier qui porte sur l'existence et la solidité du Programme de Lanceur d'Alerte dans les entreprises constitutives du portefeuille et de son indice de référence.
- un indicateur constitutif de la note ESG du produit financier, reflétant l'Indépendance du Conseil d'Administration des entreprises constitutives du portefeuille et de son indice de référence.

### ● **Quels sont les objectifs des investissements durables que le produit financier entend partiellement réaliser et comment ces investissements contribuent-ils à ces objectifs ?**



A ce jour, le produit financier n'a pas un objectif d'investissement durable ni une proportion d'investissement durable minimum.

***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier entend partiellement réaliser ne nuisent-ils pas de manière significative à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?***

Non concerné.

***Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?***

Non concerné.

***Dans quelle mesure les investissements durables sont-ils conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :***

Non concerné.

**Les principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

*La taxonomie de l'UE énonce le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important », en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE. Ce principe s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.*

*Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.*

*Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.*

**Ce produit financier prend-il en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?**

☒ Oui

Le produit prend en compte les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité en mettant systématiquement en œuvre, dans son processus d'investissement, les piliers

d'investissement responsable définis dans la Stratégie d'investissement durable « Global Sustainability Strategy » (GSS) de BNP Paribas Asset Management. Ces piliers sont régis par des politiques à l'échelle de l'entreprise qui définissent des critères d'identification, d'examen et de priorisation ainsi que de gestion ou d'atténuation des incidences négatives sur les facteurs de durabilité causée par les émetteurs.

La Politique Responsible Business Conduct (RBC) établit un cadre commun à l'ensemble des investissements et des activités économiques qui aide à identifier les secteurs et comportements présentant un risque élevé d'incidence négative en violation des normes internationales. Dans le cadre de la Politique RBC, les politiques sectorielles offrent une approche sur mesure pour identifier et prioriser les principales incidences négatives en fonction de la nature de l'activité économique et, dans de nombreux cas, de la zone géographique dans laquelle elle a lieu.

Les Règles d'intégration ESG comprennent une série d'engagements qui sont importants pour atténuer les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité et orienter le processus d'intégration ESG interne. La méthodologie de notation ESG propriétaire de BNP Paribas Asset Management comprend l'évaluation d'un certain nombre d'incidences négatives sur les facteurs de durabilité causées par les sociétés dans lesquelles nous investissons. Le résultat de cette évaluation peut avoir un impact sur les modèles de valorisation ainsi que sur la construction du portefeuille en fonction de la gravité et de l'importance des incidences négatives identifiées.

Par conséquent, la société de gestion tient compte des principales incidences négatives sur la durabilité tout au long du processus d'investissement en s'appuyant sur les notes ESG BNP Paribas Asset Management et la création d'un portefeuille avec un profil ESG amélioré par rapport à son univers de comparaison ESG.

Dans le cadre de sa vision prospective, BNP Paribas Asset Management définit un ensemble d'objectifs et d'indicateurs de performance permettant de mesurer la manière dont la recherche, les portefeuilles et les engagements sont alignés sur trois thèmes clés identifiés : les « 3E » (Energy transition, Environmental sustainability, Equality (transition énergétique, protection de l'environnement, égalité et croissance inclusive)) et ainsi soutenir l'ensemble des processus d'investissement.

En outre, l'équipe de BNP Paribas Asset Management dédiée à la politique d'engagement (Stewardship) identifie régulièrement les incidences négatives par le biais de recherches continues, de collaborations avec d'autres investisseurs et du dialogue avec des ONG et d'autres experts. La société de gestion prend appui auprès de cette équipe pour des meilleurs décisions de votes, alignées avec ses engagements de durabilité.

Les mesures visant à gérer ou à atténuer les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité dépendent de la gravité et de l'importance de ces impacts. Ces mesures s'appuient sur la Politique RBC reflétée au travers de la méthodologie BNP Paribas Asset Management, les Règles d'intégration ESG et la Politique d'engagement et de vote, qui comprennent les dispositions suivantes :

- exclusion des émetteurs qui enfreignent les normes et conventions internationales et des émetteurs impliqués dans des activités présentant un risque inacceptable pour la société et/ou l'environnement ;
- dialogue avec les émetteurs afin de les encourager à améliorer leurs pratiques environnementales, sociales et de gouvernance et, par conséquent, à atténuer les incidences négatives potentielles ;
- vote lors des assemblées générales annuelles des sociétés en portefeuille pour promouvoir une bonne gouvernance et faire progresser les questions environnementales et sociales ;
- s'assurer qu'au moins 90% des titres inclus dans le portefeuille sont associés à des recherches ESG concluantes ;
- gérer les portefeuilles en s'assurant que leur note ESG globale dépasse celle de l'indice ou de l'univers de référence.

Sur la base de l'approche ci-dessus, le produit financier prend en compte et gère ou atténue les principales incidences négatives ci-après sur la durabilité :

Indicateurs obligatoires applicables aux entreprises :

1. Émissions de gaz à effet de serre (GES)
2. Empreinte carbone
3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements
4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles
5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable
6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique
7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité
8. Rejets dans l'eau
9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs
10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales
11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales
12. Écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé
13. Mixité au sein des organes de gouvernance
14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques)

Indicateurs volontaires applicables aux entreprises :

Indicateurs environnementaux

4. Investissements dans des entreprises sans initiatives de réduction des émissions de carbone

Sociaux

4. Absence de code de conduite pour les fournisseurs
9. Absence de politique en matière de droits de l'homme

La déclaration SFDR Portzamparc Gestion : intégration du risque de durabilité et prise en compte des principales incidences négatives, contient des informations détaillées sur la prise en compte des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité.

En outre, le rapport annuel du produit financier contient des informations sur la manière dont les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ont été prises en compte au cours de l'année.



Non

## Quelle stratégie d'investissement ce produit financier suit-il ?

La stratégie d'investissement repose sur une gestion active et discrétionnaire fondée sur une approche fondamentale et disciplinée de la sélection de valeurs, alliant analyse fondamentale, recherche extra-financière et analyse quantitative. La stratégie d'investissement est opportuniste et sera basée sur le « stock picking ».

L'analyse fondamentale consiste en un examen approfondi des agrégats financiers de l'entreprise, en partant de ses postes au bilan (capitalisation, endettement, ...) et en passant par l'analyse de l'activité de l'entreprise (croissance, rentabilité, génération de cash...) et de ses perspectives, tout en tenant compte des ratios boursiers (PER, rendement, PEG, ...) de la société cotée. Cette analyse est régulièrement complétée par des rencontres avec les dirigeants des sociétés étudiées.

Basée sur les données et méthodologies de BNP Paribas Asset Management, l'analyse extra-financière consiste à noter chaque valeur suivant des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance. La prise en compte de ces critères extra-financiers dans la gestion du fonds est basée sur une approche en amélioration de note par rapport à son indice de référence : la note ESG moyenne pondérée en capitaux du fonds devra être supérieure à la note moyenne de l'indice après élimination de 20% des valeurs les moins bien notées (en capitalisation). Les données extra-financières ne sont pas standardisées et peuvent parfois être incomplètes ou peu transparentes. Exemples de critères : émissions de gaz à effet de serre, formation, indépendance du conseil d'administration...

La stratégie d'investissement oriente les décisions d'investissement selon des facteurs tels que les objectifs d'investissement et la tolérance au risque.



Pour répondre aux exigences du Label ISR, le fonds s'engage à surperformer (par rapport à son indice de référence), les deux indicateurs extra-financiers suivants : Programme de lanceur d'alerte et Indépendance du Conseil d'Administration. En cas de dépassement, la mise en œuvre des corrections s'effectuera le cas échéant dans un délai raisonnable.

L'analyse quantitative consiste à classer les sociétés à partir d'un outil propriétaire : le GPS BCAP. C'est un indicateur quantitatif qui permet de cartographier les valeurs dans des phases de façon très factuelle : Baisse (B), Controverse (C), Accélération (A) ou Pause (P). Les phases de Baisse et d'Accélération sont des phases tendanciennes respectivement à la baisse et à la hausse. Le fonds est investi en actions cotées dans les pays de l'Espace Economique Européen, et détiendra à tout moment au moins 75% de l'actif net en titres éligibles au PEA. Le fonds détiendra au minimum 60% en actions de petites et moyennes valeurs. Il pourra investir dans les grandes capitalisations à hauteur de 20% maximum. Lorsqu'elle les jugera pertinentes,

Portzamparc Gestion pourra participer à des opérations financières (augmentations de capital, introductions en bourse, ...), y compris des opérations pour lesquelles Portzamparc SA peut-être conseil, arrangeur ou placeur; services pour lesquels la société peut percevoir une rémunération de la part de l'émetteur. Toute participation de la gestion à une opération primaire ou à une offre publique se fera dans le respect des limites fixées par le prospectus. La politique de Gestion des conflits d'intérêts du Groupe Portzamparc est disponible sur [www.portzamparcgestion.fr](http://www.portzamparcgestion.fr).

Par ailleurs, afin de réaliser son objectif de gestion, le FCP pourra détenir des parts ou actions d'autres OPC dans la limite maximum de 10% de l'actif du FCP, acheter des titres obligataires en direct à hauteur de 10% maximum de l'actif net et recourir à des instruments dérivés ou intégrant des dérivés pour optimiser la gestion en se couvrant sur le risque actions sans que l'exposition globale du fonds au risque actions ne dépasse pas 110%, ou passe en-dessous de 60%.

Les éléments de la stratégie d'investissement visant à atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier et décrites ci-dessous sont systématiquement intégrés tout au long du processus d'investissement.

### ● ***Quels sont les éléments contraignants de la stratégie d'investissement utilisés pour sélectionner les investissements afin d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier ?***

- Le produit financier doit se conformer à la Politique RBC en excluant les sociétés impliquées dans des controverses en raison de mauvaises pratiques liées aux droits de l'homme et du travail, à l'environnement et à la corruption, ainsi que les émetteurs actifs dans des secteurs sensibles (tabac, charbon, armes controversées, amiante, etc.) car ces sociétés sont considérées comme enfreignant les normes internationales ou comme étant à l'origine de dommages inacceptables pour la société et/ou l'environnement ;
- Le produit financier intégrera systématiquement les facteurs ESG pertinents dans ses processus d'analyse des investissements et de prise de décision ;
- L'analyse ESG basée sur la méthodologie ESG de BNP Paribas Asset Management doit porter sur au moins 90 % des actifs du produit financier.
- La note ESG moyenne pondérée du portefeuille du produit financier sera supérieure à la note ESG moyenne pondérée de son indice de référence après élimination de 20% des valeurs les moins bien notées ;
- La moyenne pondérée de l'indicateur « Programme de lanceur d'alerte » des entreprises constitutives du portefeuille doit être supérieure à celle de son indice de référence.
- Le taux de couverture de l'indicateur « Programme de lanceur d'alerte » au sein du portefeuille doit être supérieure à 70%.
- La moyenne pondérée de l'indicateur « Indépendance du Conseil d'Administration » des entreprises constitutives du portefeuille doit être supérieure à celle de son indice de référence.
- Le taux de couverture de l'indicateur « Indépendance du Conseil d'Administration » au sein du portefeuille doit être supérieure à 90%.

En cas de dépassement, la mise en œuvre des corrections s'effectuera le cas échéant dans un délai raisonnable

- **Quel est le taux minimal d'engagement pour réduire le périmètre des investissements envisagés avant l'application de cette stratégie d'investissement ?**

Le produit financier ne s'engage pas à réduire au minimum le périmètre des investissements avant l'application de sa stratégie d'investissement.

- **Quelle est la politique suivie pour évaluer les pratiques de bonne gouvernance des sociétés en portefeuille ?**

La méthodologie de notation ESG évalue la gouvernance d'entreprise en se basant sur un ensemble d'indicateurs clés de performance standard pour tous les secteurs, complétée par des indicateurs spécifiques au secteur.

Les indicateurs relatifs aux pratiques de bonne gouvernance, en particulier en ce qui concerne des structures de gestion saines, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel compétent et le respect des obligations fiscales, comprennent sans s'y limiter :

- la séparation des pouvoirs (par ex. entre le directeur général et le président),
- la diversité au sein du Conseil d'administration,
- la rémunération des dirigeants (politique de rémunération),
- l'indépendance du Conseil d'administration et l'indépendance des principaux comités,
- la responsabilité des administrateurs,
- l'expertise financière du Comité d'audit,
- le respect des droits des actionnaires et l'absence de dispositifs anti-OPA,
- la présence de politiques adéquates (c.-à-d. lutte contre la corruption, lancement d'alerte),
- la transparence fiscale,
- l'évaluation des incidents de gouvernance antérieurs.

L'analyse ESG déborde de ce cadre pour réaliser une évaluation plus qualitative de la manière dont les informations de notre modèle ESG se reflètent dans la culture et les activités des sociétés en portefeuille. Dans certains cas, les analystes ESG participeront à des réunions (dialogues) de diligence raisonnable pour mieux comprendre l'approche des sociétés en matière de gouvernance d'entreprise.

Les pratiques de **bonne gouvernance** concernent des structures de gestion saines, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel et le respect des obligations fiscales.



L'allocation des **actifs** décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

## **Quelle est l'allocation des actifs prévue pour ce produit financier ?**

Les investissements utilisés pour répondre aux critères environnementaux ou sociaux promus par le produit financier conformément aux éléments contraignants de sa stratégie d'investissement représentent la proportion d'actifs couverts par la notation ESG basées sur la méthodologie de BNP Paribas Asset Management. Le produit financier s'engage à ce que cette proportion soit supérieure à 90% de l'actif.

- **Comment l'utilisation de produits dérivés permet-elle d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier ?**

L'instrument financier n'utilise pas de produits dérivés et ainsi ces instruments ne sont pas utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit.

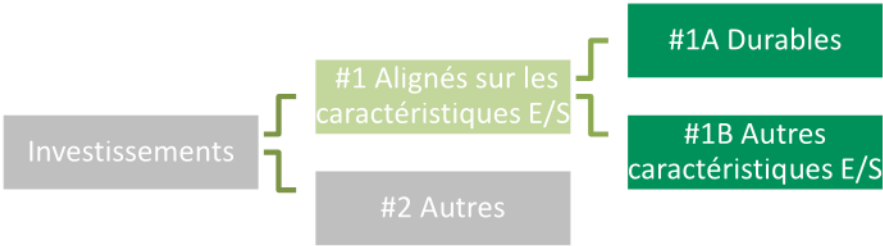
Les activités alignées sur la taxinomie de l'UE sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;

- des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer la proportion d'investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

de l'UE.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.



**Dans quelle mesure minimale les investissements durables ayant un objectif environnemental sont-ils alignés sur le Règlement européen sur la taxonomie ?**

A ce jour, le produit financier n'a pas d'objectif d'alignement minimal de ses investissements avec le Règlement européen sur la taxonomie.

La Société de gestion améliore actuellement ses systèmes de collecte des données d'alignement sur le Règlement européen sur la taxonomie pour garantir l'exactitude et le caractère adéquat des informations publiées en matière de durabilité dans le cadre du Règlement européen sur la taxonomie et du règlement SFDR. D'autres mises à jour du prospectus pourront être effectuées en conséquence.

A ce jour les données d'alignement sur le Règlement européen sur la taxonomie ne sont pas encore communiquées ou publiées très largement. De plus, les activités économiques qui ne sont pas reconnues par la taxonomie de l'UE ne sont pas nécessairement nocives pour l'environnement ou non durables. En outre, toutes les activités qui peuvent apporter une contribution substantielle aux objectifs environnementaux et sociaux ne sont pas encore intégrées dans le Règlement Taxonomie

**Quelle est la part minimale des investissements dans les activités transitoires et habilitantes ?**

La part minimale des investissements dans les activités transitoires et habilitantes au sens du Règlement Taxonomie est de 0 % pour les activités transitoires et de 0 % pour les activités habilitantes.





## Quelle est la part minimale des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne sont pas alignés sur la taxonomie de l'UE ?

La part minimale des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne sont pas alignés sur la taxonomie de l'UE est de 0 %.

La société de gestion n'a pas pour objectif d'empêcher le produit d'investir dans des activités alignées avec le Taxonomie. Par conséquent, il n'existe aucun engagement à investir dans des activités qui ne sont pas alignées avec ledit règlement.

Pour rappel, à ce jour le produit financier n'a pas d'objectif d'investissement durable et la part minimale des investissements durables est de 0%.



## Quelle est la part minimale des investissements durables sur le plan social ?

Les investissements durables sur le plan social doivent représenter au minimum 0 % du produit financier.



## Quels investissements sont inclus dans la catégorie « #2 Autres », quelle est leur finalité et existe-t-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

La proportion restante des investissements peut inclure une proportion d'actif qui ne sont pas couverts par la notation ESG. En effet l'univers d'investissement du fonds peut inclure certaines entreprises de taille micro, petite ou intermédiaire qui ne sont donc pas encore couverte par la notation ESG. Cette proportion s'élève au maximum à 10% dans le portefeuille du fonds.

Dans ces cas-là, ces investissements sont, le cas échéant, effectués conformément à nos processus internes, incluant la politique de gestion des risques ainsi que la Politique RBC en tant que garanties minimales. La politique de gestion des risques énonce les procédures nécessaires pour permettre à la société de gestion d'évaluer l'exposition de chaque produit financier qu'elle gère aux risques de marché, de liquidité, de durabilité et de contrepartie.

Nous appliquons systématiquement avant chaque investissement un filtre basé sur les listes de surveillance et d'exclusion RSE du Groupe BNP Paribas.



## Un indice spécifique a-t-il été désigné comme indice de référence pour déterminer si ce produit financier est aligné sur les caractéristiques environnementales et/ou sociales qu'il promeut ?

Aucun indice de référence n'a été désigné pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

- ***Comment l'indice de référence est-il en permanence aligné sur chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier ?***

Non applicable.

- ***Comment l'alignement de la stratégie d'investissement sur la méthodologie de l'indice est-il garanti en permanence ?***

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Non applicable.

- ***En quoi l'indice désigné diffère-t-il d'un indice de marché large pertinent ?***

Non applicable.

- ***Où trouver la méthode utilisée pour le calcul de l'indice désigné ?***



Non applicable.

### **Où puis-je trouver en ligne davantage d'informations spécifiques au produit ?**

De plus amples informations sur le produit sont accessibles sur le site Internet : sur la page <https://www.portzamparcgestion.fr/notre-engagement-responsable/> et sur la page dédiée du fonds : [Portzamparc PME ISR \(Part C\) - Portzamparc Gestion](#)